全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资类畅销书作家再度出击！

凝聚笔者15年炒股经验，全方位解析炒股软件的用法，让你实现翻番梦想！

炒股软件使用指南

（大智慧版）



迷茫：大盘股好还是小盘股好？

紧张：我的股票已经涨了40%，该卖了吗？

不解：指数涨了两个点，而我的股票却跌了，怎么办？

疑问：怎么看一个公司的历史业绩？

本书将给你答案！

廖海燕◎编著

SPM
南方出版传媒
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理 想 藏 书 5 5 1 8 8

投资类畅销书作家再度出击！

凝聚笔者15年炒股经验，全方位解析炒股软件的用法，让你实现翻番梦想！

炒股软件使用指南

（大智慧版）

廖海燕◎编著

SPM
南方出版传媒
广东经济出版社
·广州·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

炒股软件使用指南：大智慧版 / 廖海燕编著．—广州：广东经济出版社，2015.5
ISBN 978－7－5454－3973－1

Ⅰ．①炒… Ⅱ．①廖… Ⅲ．①股票交易－应用软件－指南 Ⅳ．①F830.91－62

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2015）第 076319 号

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 11～12 楼）
经销	全国新华书店
印刷	广东新华印刷有限公司 （广东省佛山市南海区盐步河东中心路 23 号）
开本	730 毫米×1020 毫米　1/16
印张	23
字数	375 000 字
版次	2015 年 5 月第 1 版
印次	2015 年 5 月第 1 次
印数	1～5 000
书号	ISBN 978－7－5454－3973－1
定价	68.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
发行部地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼
电话：（020）38306055　37601950　邮政编码：510075
邮购地址：广州市环市路水荫路 11 号 11 楼
电话：（020）37601980　邮政编码：510075
营销网址：http：//www・gebook．com
广东经济出版社常年法律顾问：何剑桥律师
・版权所有　翻印必究・

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

当有机会获利时，千万不要畏缩不前。当你对一笔交易有把握时，给对方致命一击，即做对还不够，要尽可能多地获取。

——索罗斯

大智慧股票行情软件自2000年诞生以来，深刻地改变了中国股票证券市场的交易习惯，人们再也不用每天拥挤在交易所内，对着交易大屏幕，相对枯燥和被动地参与到证券市场内。如今只要有网络终端的地方，我们就可以通过股票行情软件，选择舒适的环境，积极主动地参与到证券交易中去。如同士兵上战场一定要带上武器一样，证券软件就是我们每一个投资者的武器，如果不能熟练地掌握武器的使用方法，不要说上阵杀敌了，恐怕只能陷入任人宰割的境地。

大智慧行情软件作为中国最早且影响最广的证券行情软件，整合了行情分析、盘口分析、竞价分析、趋势分析、盘中选股、指标选股、基本面选股、基本分析于一体，并依赖测评机构强大的资讯实力，将盘中资讯和实时行情相结合，开创了双向交流的先河，为证券市场投资者提供了全方位的分析手段，可谓集国内外分析软件之大成。

本书就是以详细介绍大智慧软件的所有功能为主线，但又不仅仅局限于软件的功能说明，而是更深入地教授读者，每一个功能在现实中如何运用，也就是说和具体的分析技术相结合，但是相对于传统的较为晦涩难懂的股票技术教材，因为本书是以软件操作界面为载体，所以十分通俗易懂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书特点

◆任务驱动：本书在编写上不是按大智慧炒股软件功能菜单逐级介绍的（那样就成了一本使用说明书了），而是采用任务驱动的方法，即投资者在炒股时首先需要使用什么功能，就介绍什么功能，按炒股实际操作过程中需要完成的各项任务，逐个介绍相关功能的使用。

◆实例讲解：在全书编写过程中，对每一个操作，都选择股票市场中的实际数据作为例子进行讲解，并且在实例中给出了引用股票的名称、代码和引用数据的时间段。由于书是固定的，而在股票分析中，可能需要前后参照相关数据，读者可一边阅读本书，一边在电脑中调出指明实例的数据进行参照学习。

◆适用面广：本书不但详细介绍了大智慧软件在个人电脑中的使用方法，还介绍了通过手机炒股的相关知识，包括软件的下载、安装和使用等。使读者能够掌握一种新的看盘、交易方式。

对于每一位新手投资者来说，本书是您不可多得的教材，也是新投资者向资深投资者迅速转换的捷径。而对于常年使用大智慧软件的投资者，本书也能为您更深度挖掘大智慧软件的各种潜力，让您投资操作的分析技术更上一个层面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第 1 章 认识股票 …… 1
1.1 什么是股票 …… 2
1.2 股票交易 …… 12
1.3 股市常用术语 …… 20
1.4 常见财务指标 …… 26
1.5 股市风险 …… 28
第 2 章 K 线形态分析 …… 33
2.1 什么是 K 线，什么是成交量 …… 34
2.2 单日 K 线形态及市场含义 …… 37
2.3 组合 K 线形态及市场含义 …… 47
2.4 常见底部 K 线形态 …… 60
2.5 常见顶部 K 线形态 …… 68
2.6 解读 K 线走势的方法 …… 76
第 3 章 了解大智慧软件 …… 81
3.1 大智慧软件特性 …… 82
3.2 安装软件 …… 83
3.3 软件运行界面 …… 85
第 4 章 大智慧的基本操作 …… 93
4.1 如何查看特定股票信息 …… 94
4.2 查看大盘信息 …… 102

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3 查看行情报价 …… 110
4.4 查看个股信息 …… 115
第 5 章 查看宏观形式和个股详细信息 …… 121
5.1 宏观因素的影响 …… 122
5.2 个股的详细信息 …… 131
5.3 分析公司财务 …… 142
5.4 不同行情下投资技巧 …… 147
第 6 章 大智慧的 7 大高级功能 …… 153
6.1 条件选股 …… 154
6.2 买卖点的预警 …… 157
6.3 根据排序选股 …… 159
6.4 历史回忆和模拟 K 线 …… 162
6.5 模式匹配 …… 164
6.6 根据成本分布选股 …… 167
6.7 大智慧辅助分析 …… 170
第 7 章 量价分析 …… 193
7.1 使用大智慧查看成交量数据 …… 194
7.2 成交量放大时应如何操作 …… 196
7.3 成交量缩小时应如何操作 …… 209
7.4 量价配合分析 …… 212
第 8 章 巧用技术指标判断个股走势 …… 221
8.1 技术指标的基本操作 …… 222
8.2 用 KDJ(超买、超卖指标)盈利 …… 224
8.3 用 RSI(强弱指标)盈利 …… 232
8.4 用 BOLL 指标盈利 …… 236
8.5 其他常用指标 …… 241
第 9 章 通过移动平均线判断股价走势 …… 259
9.1 基本概念 …… 260
9.2 利用均线买卖股票 …… 266
9.3 指数平滑异同移动平均线 MACD …… 273

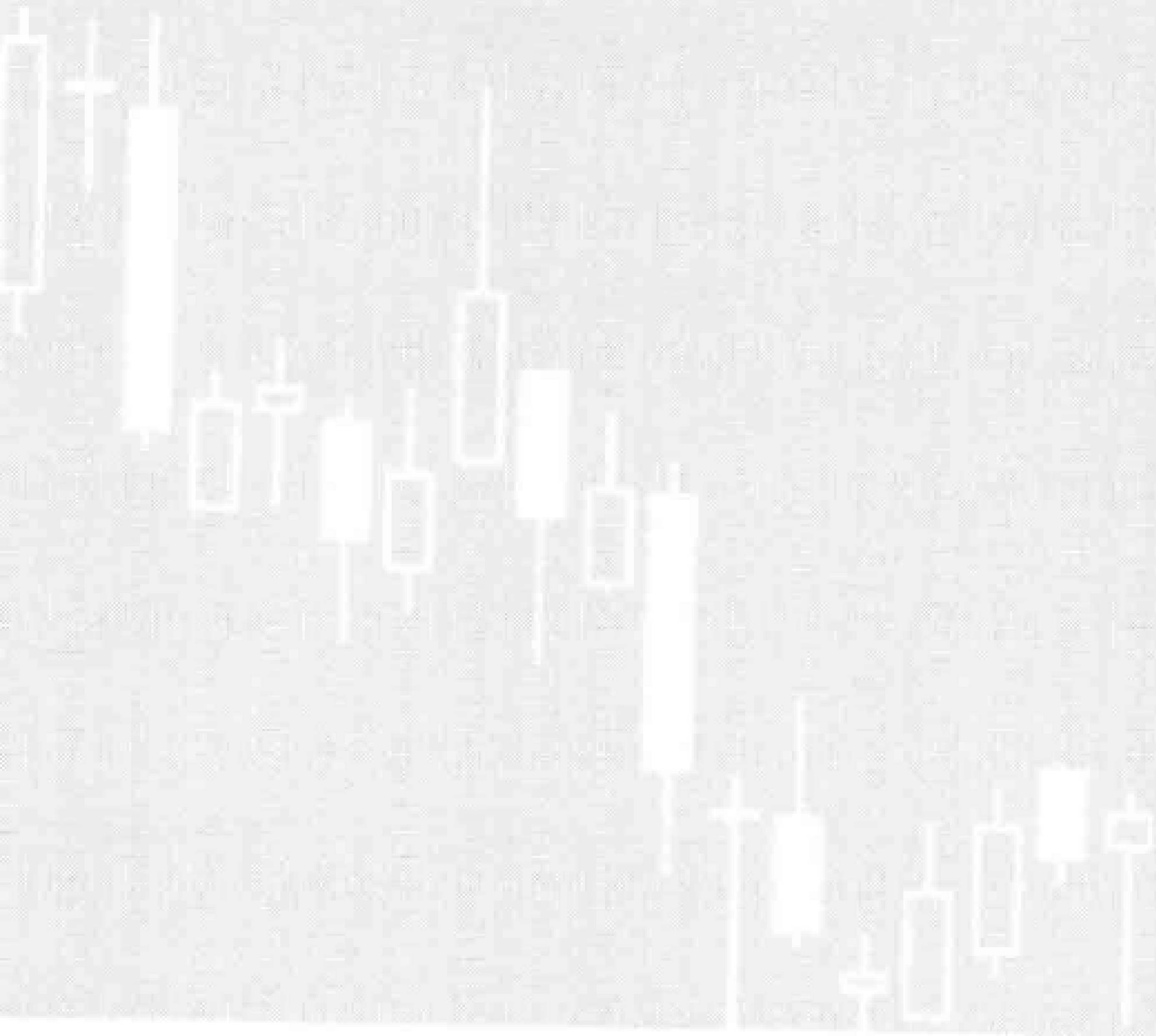
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 章 创业板投资 …… 285
10.1 创业板基础知识 …… 286
10.2 创业板操作技巧 …… 290
10.3 创业板选股特点 …… 296
10.4 创业板财务分析 …… 299
第 11 章 投资股指期货 …… 303
11.1 认识股指期货 …… 304
11.2 我国的股指期货 …… 308
11.3 股指期货套利方式 …… 312
11.4 什么在影响股指期货 …… 316
第 12 章 融资融券 …… 321
12.1 了解融资和融券 …… 322
12.2 交易方法和技巧 …… 329
第 13 章 沪港通 …… 335
13.1 了解沪港通 …… 336
13.2 开通沪港通后我们可以做什么 …… 338
第 14 章 如何把握买卖时机 …… 343
14.1 看懂拉升，把握时机 …… 344
14.2 认清趋势，把握时机 …… 349
14.3 行情突破或反转下的买卖时机 …… 353
14.4 百分比回撤下的买卖时机 …… 357

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章 认识股票

在投资股票市场之前，投资者应对股票知识有一定的了解，如股票的含义、证券交易所、证券代码、股票指数等，投资者还应知道如何开户、如何进行股票交易、股票交易的相关规则等内容，本章简单地介绍这些知识。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1 什么是股票

随着人类社会进入社会化大生产时期，企业经营规模扩大与资本需求不足的矛盾日益突出，于是产生了以股份公司形态出现的、股东共同出资经营的企业组织。

股份公司的变化和发展产生了股票的融资活动，而股票融资的发展又产生了股票交易的需求，股票的交易需求促成了股票市场的形成和发展。所以，股份公司、股票融资、股票市场之间是相互联系和相互作用的。

1.1.1 股票

股票是一种有价证券，用户通过购买某公司的股票以获取该公司的股东权，并根据投资入股份额而获得收益。一般来说，股票具有收益性、风险性、流动性、永久性和参与性等五方面的特征。股票持有人作为股份公司的股东，有权出席股东大会，参与公司重大决策。股东参与重大决策权利的大小与所持股份数量相关。

股份有限公司发行的股票是公司的一种法律文件，随着信息技术的发展，现在股票交易都通过电子计算机和现代通信手段组成的系统进行，投资者不会看到纸质的股票文件。由于这种系统具有高效、安全、保密、费用低等特点，因此，股票无纸化已成为世界证券市场发展的方向。

1. 股票的价值

股票的价值可分为面值、净值、清算价格、发行价及市价等五种。下面对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这五种价值进行详细的介绍。

（1）面值。

股票的面值，是股份公司在所发行的股票票面上标明的票面金额，它以“元/股”为单位，其作用是用来表明每一张股票所包含的资本数额。在我国上海和深圳证券交易所流通的股票的面值均为壹元（即每股一元）。

股票面值的作用之一是表明股票的认购者在股份公司的投资中所占的比例，作为确定股东权利的依据。如某上市公司的总股本为1，000，000股，则持有一股股票就表示在该公司占有的股份为1/1，000，000。第二个作用就是在首次发行股票时，将股票的面值作为发行定价的一个依据（一般来说，股票的发行价格都会高于其面值）。当股票进入流通市场后，基本上股票的面值就与股票的价格没有什么关系了。面值1.00元的股票，其股价可能是几百元，也可能是几元。

（2）净值。

股票的净值又称为账面价值，也称为每股净资产，是用会计统计的方法计算出来的每股股票所包含的资产净值。其计算方法是用公司的净资产（包括注册资金、各种公积金、累积盈余等，不包括债务）除以总股本，得到的就是每股的净值。股份公司的账面价值越高，则股东实际拥有的资产就越多。由于账面价值是财务统计、计算的结果，数据较精确而且可信度很高，所以它是股票投资者评估和分析上市公司实力的重要依据之一。投资者应注意上市公司的这一数据。

（3）股票的清算价格。

股票的清算价格是指一旦股份公司破产或倒闭后进行清算时，每股股票所代表的实际价值。从理论上讲，股票的每股清算价格应与股票的账面价值（即净值）一致，但企业在破产清算时，其财产价值是以实际的销售价格来计算的，而在进行财产处置时，其售价一般都会低于实际价值，所以股票的清算价格就会与股票的净值不一致。股票的清算价格只是在股份公司因破产或其他原因丧失法人资格而进行清算时才被作为确定股票价格的依据，在股票的发行和流通过程中没有意义。

（4）股票的发行价。

当股票上市发行时，上市公司就会从公司自身利益以及确保股票上市成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等角度出发，对上市的股票不按面值发行，而另外制定一个较为合理的价格来发行，这个价格就称为股票的发行价。通常股票的发行价是根据上一年度的收益，参照一个市盈率进行定价的。

（5）股票的市价。

股票的市价，是指股票在交易过程中，交易双方达成的成交价，通常所指的股票价格就是指市价。股票的市价直接反映着股票市场的行情，是投资者购买股票的依据。由于受众多因素的影响，股票的市价处于经常性的变化之中。股票价格是股票市场价值的集中体现，因此这一价格又称为股票行市。

2. 股票的种类

按照不同的分类方法，股票可以分为不同的种类，下面介绍几种常用的分类方法及股票种类。

◆按股票持有者分类：按股票持有者可分为国家股、法人股、个人股三种。三者在权利和义务上基本相同。不同点是：国家股投资资金来自国家，不可转让；法人股投资资金来自企事业单位，必须经相关机构批准才可以转让；个人股投资资金来自个人，可以自由上市流通。

◆按股东的权利分类：按股东的权利可分为普通股、优先股及两者的混合等多种。普通股的收益完全依赖公司盈利的多少，因此风险较大，但享有优先认股、盈余分配、参与经营表决、股票自由转让等权利。优先股享有优先领取股息和优先得到清偿等优先权利，但股息是事先确定好的，不因公司盈利多少而变化，一般没有投票及表决权。优先股还分为参与优先和非参与优先、积累与非积累、可转换与不可转换、可回收与不可回收等几大类。

◆按票面形式分类：股票按票面形式可分为有面额、无面额及有记名、无记名四种。有面额股票在票面上标注出票面价值，一经上市，其面额往往没有多少实际意义；无面额股票仅标明其占总股本的比例（我国上市的都是有面额股票）。记名股票将股东姓名记入专门设置的股东名簿，转让时须办理过户手续；无记名股的股东名字不进行登记，买卖后无须过户。

◆按享受投票权益分类：按享受投票权益可分为单权、多权及无权三种。每张股票仅有一份表决权的股票称为单权股票；每张股票享有多份表决权的股票称为多权股票；没有表决权的股票称为无权股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆按发行范围分类：按发行范围可分为 A 股、B 股、H 股和 F 股 4 种。A 股是在我国国内发行，供国内居民和单位用人民币购买的普通股票；B 股是专供境外投资者在境内以外币买卖的特种普通股票（现在也对国内投资者开放了）；H 股是我国境内注册的公司但在香港发行并在香港联合交易所上市的普通股票；F 股是我国股份公司在海外发行上市流通的普通股票。

1.1.2 证券交易所

证券交易所是证券市场发展到一定程度的产物，也是集中交易制度下证券市场的组织者和一线监管者。在我国，现在有两个证券交易市场：上海证券交易所（简称上交所或沪市）和深圳证券交易所（简称深交所或深市）。

1. 证券交易所的作用

一般来讲，作为证券市场的组织者，证券交易所具有以下功能。

提供证券交易场所：由于这一市场的存在，证券买卖双方有集中的交易场所，可以随时把所持有的证券转卖变现，保证证券流通的持续不断进行。

形成、公告价格：在交易所内完成的证券交易形成了各种证券的价格，由于证券的买卖是集中、公开进行的，采用双边竞价的方式达成交易，其价格在理论上是近似公平与合理的，并将这种价格及时向社会公告，作为各种相关经济活动的重要依据。

集中各类社会资金参与投资：随着交易所中上市交易股票的日趋增多，成交数量日益增大，可以将社会中广泛的资金吸引到股票投资上来，为企业发展提供所需资金。

引导投资的合理流向：交易所为资金的自由流动提供了方便，并通过每天公布的行情和上市公司信息，反映证券发行公司的获利能力与发展情况。使社会资金向最需要和最有利的方向流动。

在我国的上交所和深交所可投资 A 股、B 股、封闭式基金、权证等多种交易品种。普通投资者在开设证券账户时需分别为上交所和深交所开设股东账户，有关开户的相关内容，在下节中将进行介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 交易席位

交易席位原指交易所交易大厅中的座位，座位中有电话等通信设备，经纪人可以通过它传递交易与成交信息。

证券商参与证券交易，必须首先购买交易席位，席位购买后只能转让，不能撤销。拥有交易席位，就拥有了在交易大厅内进行证券交易的资格。

随着科学技术的不断发展，通信手段日益现代化，交易方式由手工竞价模式发展为电脑自动撮合，交易席位的形式也发生了很大变化，现在已逐渐演变为与交易所撮合主机联网的电脑报盘终端。

世界各国证券交易所都向证券商提供交易席位，如美国最大的纽约证券交易所现有的席位超过1300个。

我国证券交易所为证券商提供的交易席位有两种，即有形席位和无形席位。

有形席位，指设在交易所交易大厅内与撮合主机联网的电脑报盘终端。证券商通过有形席位进行证券交易，采用的是人工报盘方式，即由证券营业部里的柜台工作人员通过热线电话，将投资者的委托口述给证券交易所交易大厅内的出市代表，出市代表用席位上的电脑报盘终端再将委托信息输入撮合主机，通过卫星接收实时行情和成交回报数据。

无形席位，指证券商利用现代通信网络技术，将证券营业部里的电脑终端与交易所撮合主机直接联网，直接将交易委托传送到交易所撮合主机，并通过通信网络接收实时行情和成交回报数据。无形席位采用的主要通信方式是技术水平较高、传输速率较快、安全可靠性较好的双向卫星，以适应我国幅员辽阔、投资者分散的特点。

1.1.3 证券代码

为了规范交易，提高交易速度，每一只上市交易的证券均拥有一个唯一的证券代码，证券名称与代码一一对应，且证券的代码一旦确定，就不再改变。例如，平安银行的代码为000001，浦发银行的代码为600000。

我国两个证券交易所上市的证券代码有所区别：

在上海证券交易所上市的证券，根据上交所“证券编码实施方案”，采用6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位数编制方法，通过前3位数区别证券品种。股票以600和601开头，如早期在上交所上市股票武钢股份，其代码为600005；近几年在上交所上市的股票以601开头，如中国建筑的代码为601668。

在深圳证券交易所上市的证券，原来是采用4位编码方法，现在也统一为6位数编码。主要有000和002两种开头的类型，早期在深交所上市的股票以000开头，如万科A的代码为000002；中小板股票发行上市后，深交所只发行中小板股票，使用002开头的编号，如苏宁电器的代码为002024。

> 提示：以上介绍的都是大部分投资者参与的A股股票代码，其他的还有基金、B股等证券的代码，由于大部分投资者不参与这些交易，就不进行介绍了。

1.1.4 股票指数

股票指数是指用来度量股票行情的指标，由证券交易所或其他金融服务机构编制并发布。股票指数可以为投资者提供一个衡量股市价值变化的参考依据。

通常认为，股票指数是股票价格的一种平均数或加权平均数，股票指数的涨跌反映了股市中股价的运动趋势，或至少能反映大部分股票价格的涨跌趋势。但实际应用时并非如此，当股市中绝大部分股票上涨或下跌时，股票指数却可能反其道而行之。下面主要介绍股票指数的编制方法及我国两个交易所主要的股票指数。

1. 股票指数的编制方法

股票指数是将计算期的股价或市值，与某一基准期的股价或市值相比较的相对变化值。编制股票指数一般分为以下4步：

（1）选择样本股：选择一定数量、有代表性的上市公司的股票作为编制指数的样本股。

（2）选定基准期：并以一定方法计算基准期平均股价或市值，该值为一个常数。一般选择某一个有代表性的日期作为基准期。

（3）求出计算期的平均股价或市值：用选定的计算方法，对样本股在计算期间的价格或市值进行计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）指数化：将上一步计算的值与基准期的常数进行运算，得到具体的指数值。

2. 上证综合指数

上海证券交易所1991年7月15日起编制公布上海证券交易所股票指数，简称上证综指或上证指数。该指数以1990年12月19日为基准期，以上海证券交易所全部上市股票为样本，以股票发行量为权数，按加权平均法计算。

若出现新股上市、股票退市或上市公司扩股等情况，采用“除数修正法”修正原固定除数，以保证指数的连续性。2007年1月，上海证券所规则，新股于上市第11个交易日开始计入上证综指。

3. 深证成份股指数

简称深圳成指，由深圳证交所编制，通过对所有在深圳证券交易所上市的公司进行考察，按一定标准选出40家有代表性的上市公司作为成份股，以成份股的可流通股数为权数，采用加权平均法编制而成。成份股指数以1994年7月20日为基准日，基准日指数为1000点，起始计算日期为1995年1月25日。

4. 上证180指数

又称上证成份指数，是上海证券交易所对原上证30指数进行了调整并更名而成的，其样本股是在沪市所有A股股票中抽取最具市场代表性的180种样本股票，自2002年7月1日起正式发布。作为上证指数系列核心的上证180指数的编制方案，目的在于建立一个反映上海证券市场的概貌和运行状况，具有可操作性和投资性，能够作为投资评价尺度及金融衍生产品基础的基准指数。

5. 上证50指数

2004年1月2日，上海证券交易所发布了上证50指数。上证50指数根据流通市值、成交金额对股票进行综合排名，从上证180指数样本中选择排名前50位的股票组成样本。指数以2003年12月31日为基准日，以该日50只成份股的调整市值为基准期，基数为1000点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 沪深300指数

简称沪深300，为反映中国证券市场股票价格变动的概貌和运行状态，并能够作为投资业绩的评价标准，为指数化投资及指数衍生产品创新提供基础条件，中证指数公司编制并发布了沪深300统一指数。

指数基准日为2004年12月31日，基点为1000点。根据一定的规则在沪深上市公司中挑选300只A股作为样本股，其中沪市有179只，深市121只。对于样本股，按规定作定期调整，一般为每年的1月和7月初实施调整。

1.1.5 牛市和熊市

投资者从各证券报纸、电视分析中经常听到牛市、熊市这两个词语，牛市和熊市分别是指股市行情的看涨和看跌两种情况，下面简单介绍这两种行情市场的特征。

1. 牛市

“牛市”也叫作多头市场，是指市场行情普遍看涨，延续时间较长的上升市场。牛市通常可以分为三个不同时期。

牛市第一期：大部分投资者对股票市场心灰意冷，即使出现利好消息也无动于衷，很多人开始不计成本地抛出所有的股票。这个时期，有远见的投资者则通过对各类经济指标和形势的分析，预期股市即将发生变化，开始逐步选择优质股票买入，市场成交逐渐出现微量回升。经过一段时间后，许多股票已从抛售者手中流转到理性投资者手中。市场在回升过程中虽偶有回落，但每一次回落的低点都比上一次高，于是吸引新的投资者买入，整个市场交投开始活跃，这时候，上市公司的经营状况和公司业绩亦开始好转，盈利增加，引起了投资者的注意，进一步刺激场外投资者入市的兴趣。

牛市第二期：这时市况虽然明显好转，但熊市的惨跌使投资者心有余悸。市场出现小涨小跌的盘振格局，但总的来说是缓慢上升的情况。这段时间可能维持数月甚于超过一年，主要由上次熊市对投资者心理打击的严重程度而定。

牛市第三期：经过一段时间的盘振后，股市成交量不断增加，越来越多的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者看到了机会而进入市场。市场的每次回落不但不会使投资者退出，反而吸引更多的投资者作为买入机会，使股价逐步上涨。同时，上市公司利好频出，如盈利预增、收购合并等。上市公司也趁机大举集资，或送红股或将股票拆细，以吸引中小投资者。在这一阶段的末期，市场投机气氛极浓，即使出现利空消息往往也会被视为投机热点炒作，变为利好消息。垃圾股、冷门股的股价大幅度上涨，而一些业绩优良的优质股则反而被漠视。同时，由于市场中股价的上涨，赚钱效应吸引着更多的场外投资者入市，炒股热席卷社会各个角落。当这种情况达到某个极点时，市场就会出现转折，大跌而进入熊市初期阶段。

2. 熊市

“熊市”也叫作空头市场，是指市场行情普遍看淡，延续时间相对较长的大跌市场。与牛市相对应，熊市也可以分为三个不同时期。

熊市第一期：这就是牛市第三期的末段，往往出现在市场投机气氛最高涨之时。这时市场绝对乐观，投资者对股市的风险已完全没有了戒心。市场上真真假假各种利好频传，公司的业绩和盈利也逐步上涨到顶峰。此时，很多上市公司也加速扩张，进行收购合并。当绝大多数投资者（特别是中小投资者）疯狂沉迷于股市升势时，少数投资者和大资金机构已开始逐步抛售手中的股票，获利了结。因此，市场的交投虽然十分活跃，但已有逐渐降温的迹象。这时股价若进一步攀升，成交量却不能同步跟上的活，可能出现大跌。在熊市初期，当股价下跌时，很多中小投资者仍然认为这只是一次回调，而大胆地买入。

熊市第二期：这一阶段，股票市场稍有风吹草动，就会触发恐慌性抛售。一方面市场上热点太多，想要买入股票的投资者由于选择困难而退缩不前，处于观望状态。另一方面更多的投资者开始感觉到市场的风险，开始大量抛售股票，从而加速股价急速下跌。经过一轮疯狂的抛售和股价急跌以后，投资者已感到跌势有点过分。由于上市公司基本面以及宏观经济的现状还未达到很悲观的地步，于是市场还是会出现较大反弹幅度。这种反弹可能会维持几个星期或者几个月，反弹幅度一般为整个市场总跌幅的1/3～1/2。

熊市第三期：经过一段时间的反弹以后，宏观经济形势和上市公司的基本面趋于恶化，公司业绩下降，甚至出现亏损，财务困难。各种真真假假的利空消息不断出现，对投资者信心造成严重打击。这时整个股票市场充满了悲观气

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

氛，许多投资者已不再关心股市，市场交投清淡，股价继反弹后又会出现较大幅度下挫。

1.1.6 权证

权证作为一种新的交易品种，投资者也应对其有一定的了解。需要注意的是，权证的投机成分很重，风险很大，投资者操作权证之前应特别注意这种风险。

1. 权证的概念

权证，是指标的证券发行人或其以外的第三人发行的，约定持有人在规定期间内或特定到期日，有权按约定价格向发行人购买或出售标的证券，或以现金结算方式收取结算差价的有价证券。

权证实质反映的是发行人与持有人之间的一种契约关系，持有人向权证发行人支付一定数量的价格之后，就从发行人那获取了一个权利。这种权利使得持有人可以在未来某一特定日期或特定期间内，以约定的价格向权证发行人购买或出售一定数量的资产。

权证到期后有购买股票权利的权证称为认购权证，而有出售股票的权证称为认沽权证。

注意：权证必须在行权期内进行行权，过了行权期之后，权证就是一张废纸，没有任何作用。

2. 权证价格的涨跌幅限制

目前，我国股票市场涨跌幅采用10%的涨跌幅限制，而权证涨跌幅是以价格而不是以百分比来限制的。这是因为权证的价格主要是由其标的股票价格来决定，而权证价格往往只占标的股票价格的一个较小的比例，标的股票价格的变化很可能会造成权证价格的大比例变化，从而使其可能会超过10%的涨跌幅限制。

例如，假设某权证在今日（T 日）的收盘价是 1 元，与其对应的标的股票的收盘价是 10 元。到下一交易日（T+1 日），标的股票涨停至 11 元时，若其他因素不变，权证价格也应该上涨 1 元，这样，其涨幅就达到 100%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权证的涨停价格计算公式如下：

上一交易日权证价格＋（今日标的股票价格－上一交易日标的股票价格）×1.25

因此，上面所举例子的权证，其涨停价应为：

$$1 + (11 - 10) \times 1.25 = 2.25 \text{元}$$

这样，当标的股票价格已达到涨停限制时，权证价格也还未达到涨停价限制。

1.2 股票交易

在进行股票交易之前，投资者必须要开设相应的证券账户和资金账户，另外，在股票交易中，还有很多专业技术和交易规则需要了解。本节将简单介绍这些与交易相关的内容。

1.2.1 证券开户

投资者要想在股市进行交易，首先必须办理开户手续。由于我国有两个证券交易所，所以投资者也需要分别开设深圳证券账户卡和上海证券账户卡。

投资者准备开设证券账户时，可通过相关渠道对所在城市的证券公司进行必要的了解，然后选择一家证券公司开户。对于普通投资者，一般都是以个人名义开户，必须持身份证（或其他有效证件）亲自到证券公司营业部办理开户手续。证券公司有权拒绝下列人员开户：

◆未满 18 周岁的未成年人及未经法定代理人允许者。

◆证券主管机关及证券交易所的职员与雇员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆党政机关干部、现役军人。

◆证券公司的职员。

◆被宣布破产且未恢复者。

◆未经证券主管机关或证券交易所允许者。

◆法人委托开户未能提出该法人授权开户证明者。

◆曾因违反证券交易的案件在查未满三年者。

1. 开立股票账户

开立股票账户是投资者进入股市进行操作的先决条件。按规定，由投资者持本人有效身份证件，到证券公司营业部填写申请表，并交纳开户费（上海股票账户 40 元/户、深圳股票账户 50 元/户），由证券公司核查相关材料无误后，进行相关开户操作，最后给投资者发放股票账户卡。

股票账户类似于股票存折，既是投资者的代码卡，又是股民分红派息、买卖股票的有效凭证。每一个投资者只能建立一个代码，投资者在认购新股、委托买卖、代理股票过户时，必须在有关凭证上填写自己的代码。

由于我国有两个股票市场，投资者可根据自己的投资意向选择开设某一个市场的股票账户，也可同时开设两个市场的股票账户（一般都开设两个市场的）。

2. 开立资金账户

开立资金账户，即委托买卖的账户，其主要作用是在于确定投资者信用，表明该投资者有能力支付买股票的价款或佣金。

投资者开设资金账户，是股票投资者委托证券商或经纪人代为买卖股票时，与证券商或经纪人签订委托买卖股票的契约，确立双方为委托与受托的关系。委托人必须亲自签订受托契约并交验居民身份证和股东代码卡正本。

根据规则，凡要进行股票交易者，都必须首先到任意一家专业银行或综合性银行开设一个三方存管银行账号，以便作日后分红派息之用，此账号也可作为委托买卖资金专户，以便清算交割的顺利进行。

提示：在去银行开设账号之前，最好先咨询证券公司，确定支持银证业务的银行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 网上交易

投资者若准备使用网上交易（即网络炒股），可在开户时申请，也可在以后申请。申请网上交易时，还需要签署“因特网交易的开户申请表”和《网上证券交易委托协议书》等文件，并根据需要获取网上交易的认证程序。

以上开户手续完成后，一般还需要设置资金账户的密码、网上交易密码等信息，然后就可进行查询和委托交易。

1.2.2 委托方式

在股票投资过程中，为了进行更好、更有效的投资，应该对委托方式有一定的了解。股票的委托方式主要有三种，分别是市价委托、现价委托和停止损失委托。

1. 市价委托

市价委托是最普通最容易执行的一种委托指令，是投资者要求经纪商按交易市场当时的价格买进或卖出证券的委托形态。

采用市价委托策略买卖证券有两个好处：一是成交迅速，因为这种委托没有规定买卖的具体价格，有时在委托单交给经纪商几分钟后，即可成交；二是成交把握大，只要没有意外情况发生，该种委托一般都能得到执行。

通常，投资者急于买进或急于卖出股票时会采用市价委托，这种方式更受那些急于在跌势中抛售股票的投资者欢迎。因为在市场股价处于下跌时，往往股价下跌的速度比股价上涨的速度来得更快，因此，采用市价委托策略可能会更有效地减少损失。

市价委托的缺陷是，当市场价格波动较大，且所报的卖价较高或买价较低时，容易出现高价买进或低价卖出的情况。因此，投资者选用此种委托策略时，需权衡利弊后再使用，以免造成不必要的损失。

2. 限价委托

限价委托是指投资者在提出委托买卖订单时，限定其买卖价格的委托形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经纪商在接到投资者的这种委托后，只能按客户提出的限价或低于限价买进证券，按限价或高于限价卖出证券。如果市场上的证券价格符合客户的限价要求，经纪商就可立即成交。如果其价格不符合要求，经纪商则要耐心等待。

限价委托的优点是，投资者可以低于市价的价格买进证券或以高于市价的价格卖出证券，从而获得较大利润。其缺陷是，当限价与市价出现偏离时，容易出现无法成交的结果。即使限制和市价持平，但若同时有市价委托出现，则市价委托就会优先成交，从而容易降低成交概率。

3. 停止损失委托

停止损失委托策略，又称阻止性指令。它是指投资者委托经纪人在某种股票涨跌至其给定的上下限价格水平时，将其买卖自动转为市价委托。停止损失委托可分为停止损失买进委托与停止损失卖出委托两种。

与停止损失买进委托相对应的是停止损失卖出委托。停止损失卖出委托指的是投资者委托经纪人，在某种股票的价格下跌到某一水平或以下时，就为其卖掉股票。这种委托规定的卖价必低于当前的市价。

停止损失委托的最大优点在于，能保障投资者的既得利益和有效地防止可能出现的损失。停止损失委托的缺陷主要表现在两个方面：

◆如果投资者的指令价格与市价已成交价格过于接近，则市场稍有变化，停止损失委托即可生效；但生效以后，若市价又恢复到原有状态时，则加大了投资者重新进入市场的成本。

◆停止损失委托的指令价格可以与市场的最后成交价格有相当距离。例如，当市价暴跌时，经纪人可能无法为投资者按指定价格成交时，这样，实际的成交价格就会大大低于指定价格。

停止损失委托是一种比较保守的委托策略，它比较适合于那些为避免风险而不计较利润多寡的投资者。

1.2.3 成交规则

投资者按一定的规则发送委托指令，最终这些指令将汇集到证券交易所，由交易所按一定的规则进行成交。因此，投资者有必要了解成交的规则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券商在接受投资者委托后，应立即通知其在证券交易所的经纪人去执行委托。由于要买进或卖出同种证券的客户都不止一家，故他们会通过双边拍卖的方式来成交。国内证券交易所内的双边拍卖形式主要采用计算机终端申报竞价，其成交的规则如下。

1. 价格优先规则

价格优先规则是指，较高买进申报优先于较低买进申报，较低卖出申报优先于较高卖出申报；同价位申报，先申报者优先。计算机终端申报竞价和板牌竞价时，除上述的优先原则外，市价买卖优先于限价买卖。

2. 成交时间优先顺序规则

成交时间优先顺序规则是指，在口头唱报竞价，按中介经纪人听到的顺序排列；在计算机终端申报竞价时，按计算机主机接受的时间顺序排列；在板牌竞价时，按中介经纪人看到的顺序排列。在无法区分先后时，由中介经纪人组织抽签决定。

3. 成交的决定规则

成交的决定规则是指，在口头唱报竞价时，最高买进申报与最低卖出申报的价位相同，即为成交。在计算机终端申报竞价时，除前项规定外，如买（卖）方的申报价格高（低）于卖（买）方的申报价格，采用双方申报价格的平均中间价位；如买卖双方只有市价申报而无限价申报，采用当日最近一次成交价或当时显示价格的价位。

投资者委托的买卖一旦成交，则不得反悔。在未成交以前，可以撤单，撤单程序与买卖委托的过程基本相同。

1.2.4 股票交易费用

在进行股票交易时，将产生相关的交易费用，如印花税、证券公司的佣金等，下面简单介绍一些主要费用，方便投资者在进行交易时计算成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 委托费

这笔费用主要用于支付通信等方面的开支。一般按交易的单数计算，对于上海证券市场的股票、基金，上海本地券商按每笔1元收费，异地券商按每笔5元收费；交易深圳证券市场的股票、基金，券商按1元收费。

2. 印花税

投资者在买卖成交后支付给国家税务部门的税收。2008年9月19日开始，将证券交易印花税调整为单边征收，税率为1‰，由卖出方缴纳1‰的印花税。

印花税由券商代扣后由交易所统一代缴，债券与基金交易均免交印花税。印花税作为政府调控股市的一个工具，经常会进行调整。

3. 佣金

这是投资者在委托买卖成交后所需支付给券商的费用。上海股票、基金及深圳股票均按实际成交金额的3‰向券商支付，上海股票、基金成交佣金起点为10元；深圳股票成交佣金起点为5元；深圳基金按实际成交金额的3‰收取佣金；债券交易佣金收取最高不超过实际成交金额的2‰。

提示：以上列出的是佣金的最高比例，通常证券公司会为资金量大，交易活跃的投资者一个较低的比例。

4. 过户费

是指股票成交后，进行过户所需支付的费用。由于我国两家交易所不同的运作方法，上海股票采用的是“中央登记、统一托管”，所以此费用只在投资者进行上海股票、基金交易中才支付此费用，深股交易时无此费用。此费用按成交股票数量（以每股为单位）的千分之一支付，不足1元按1元收。

5. 转托管费

办理深圳股票、基金转托管业务时所支付的费用。此费用按户计算，每户办理转托管时需向转出方券商支付30元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2.5 T+0 和 T+1 制度

所谓 T+0 或 T+1 是指股票交易的一种具体方式。

1. T+0 制度

T+0 制度，是指当天买入的证券，当天又可以卖出的制度，其特点如下：

◆投机性增强，投机机会增多，非常适合短线投机者的操作方式。

◆由于主力可以随意买卖进出，会造成对敲盛行，主力利用虚假成交量引诱散户改变操作方向。

◆随着散户买卖次数的增多，交易费用会大幅度增加，对于券商来说，是一大利好。

◆散户交易次数和交易费用的增加会导致交易成本的增加从而引起投机风险的增大。

◆散户船小好掉头，容易及时跟进或出逃。

2. T+1 制度

T+1 制度是指，在当天买入的证券，当天不能卖出，必须到下一个交易日才能卖出。对于资金来说，卖出股票所得现金要到下一个交易日（即 T+1 日）才能完成结算，股票和现金才能划到投资者账户，即交割完毕。

现在，我国实行的是股票 T+1，资金 T+0 的交割制度。即当天卖出股票，其现金虽然在 T+1 日才能结算，但在保证金账户中能体现出来，并在当天又可用卖股票的资金购买其他证券。但买入的股票，不论深、沪交易所，都要等到下午收市后半小时至一小时之后，才将所有的交易进行交割和过户。

提示：我国证券市场，目前只有权证采用 T+0 制度交易。

1.2.6 涨跌停板制度

涨跌停板制度源于国外早期证券市场，是证券市场上为了防止交易价格的暴涨暴跌，抑制过度投机现象，对每只证券当天价格的涨跌幅度予以适当限制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一种交易制度，即规定交易价格在一个交易日中的最大波动幅度为前一交易日收盘价的一个比例，超过该比例后停止交易。

我国证券市场现行的涨跌停板制度是1996年12月13日发布、1996年12月26日开始实施的。制度规定，除上市首日之外，股票（含A、B股）、基金类证券在一个交易日内的交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过10%，超过涨跌限价的委托为无效委托。

自1998年4月起，中国证监会对部分上市公司的股票实行特别处理，即ST，该类股票涨跌幅限制为5%。计算公式为：上一个交易日的收盘价 × (1 ±5%)。

1.2.7 IPO和新股申股

IPO全称是Initial Public Offer（首次公开发行的简称），是指股份公司首次向社会公众公开招股的发行方式。对于投资者来说，需要了解IPO的流程，才能顺利地通过IPO申购新股。

我国上市公司IPO流程可以分为4个大的步骤：

（1）上市公司发布招股说明书，进行路演，向机构投资者询价，初步确定发行价格。

（2）由所有投资者进行申购。

（3）主承销商负责组织摇号抽签，并于当日公布中签结果。

（4）上市交易。

对于中小散户投资者，没有参与定价的权利，主要参与后面两个步骤进行申购和上市交易，下面主要介绍投资者申购的过程，具体步骤如下：

（1）投资者在申购委托前，将申购款全额存入券商处开设的资金账户中。

（2）申购当日（T日），投资者按买入新股的方式，按新股发行的代码（发行代码可能与股票上市交易的代码不同）买入新股，买入价必须填写其发行价格。对于在沪市IPO的股票，按1000股为一个基本单位，申购的数量必须为1000的整数倍。对于深市IPO的股票（目前只有中小板股票），按500股为一个基本单位，申购数量必须为500的整数倍。每支IPO的股票都有单个账户申购的最高限额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）验资日（T+1 日），申购资金冻结在指定清算银行的申购专户中。

（4）配号日（T+2 日），以实际到位资金作为有效申购进行连续配号。证券交易所将配号传送至各证券交易所，并通过交易网络公布中签号。

（5）摇号抽签日（T+3 日），由主承销商负责组织摇号抽签，并于当日公布中签结果。证券交易所根据抽签结果进行清算交割和股东登记。

（6）资金解冻日（T+4 日），对未中签部分的申购款予以解冻，退还到投资者的资金账户中，已中签的投资者，其资金将被划走。

从以上过程可看出，投资者如果要参与 IPO 新股申购，其资金至少要被冻结 4 天。

1.3 股市常用术语

股票市场中有很多专业术语，投资者了解这些术语的含义后，才能从报纸杂志、电视、网站中看懂股评人事的分析报告、上市公司的公告等信息。本节简单介绍股票市场中的常用术语。

1.3.1 各类股票别称

在证券分析报告中，经常看到对股票有这样一些称呼：绩优股、蓝筹股、成长股等，下面简单介绍这些名词的含义。

1. 绩优股

绩优股，是指过去几年业绩和盈余较佳，展望未来几年仍可看好，只是不会再有高度成长可能的股票。该行业远景尚佳，投资报酬率也能维持一定的高水平。

绩优股的特点是：投资报酬率相当优厚稳定，股价波幅变动不大。当多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场来临时，它不会首当其冲而使股价上涨。经常的情况是，其他股票已经连续上涨一截，绩优股才会缓慢攀升；而当空头市场到来，投机股率先崩溃，其他股票大幅滑动时，绩优股往往仍能坚守阵地，不至于在原先的价位上过分下降。

2. 蓝筹股

股票市场上，投资者把那些在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利优厚的大公司股票称为蓝筹股。“蓝筹”一词源于西方赌场。在西方赌场中，有三种颜色的筹码，其中蓝色筹码最为值钱，红色筹码次之，白色筹码最差。投资者把这些行话套用到股票上于是就有了这一称谓。

3. 红筹股

这一概念诞生于20世纪90年代初期的香港股票市场。中华人民共和国在国际上有时被称为红色中国，相应的，香港和国际投资者就把在境外注册、在香港上市的那些带有中国大陆概念的股票称为红筹股。

4. 成长股

成长股指的是这样一些公司所发行的股票，它们的销售额和利润额持续增长，而且其速度快于整个国家和本行业的增长。这些公司通常有宏图，注重科研，留有较大利润作为再投资以促进其扩张。

5. 垃圾股

垃圾股，指的是业绩较差的公司的股票。这类上市公司或者由于行业前景不好，或者由于经营不善等原因，有的甚至进入亏损行列。其股票在市场上表现萎靡不振，股价走低，交投不活跃，年终分红也差。投资者在考虑选择这些股票时，要有比较高的风险意识，切忌盲目跟风投机。

1.3.2 分红送股

股份公司经营一段时间后（一般为一年或半年），如果产生了利润，就要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向股东分配股息和红利。其交付方式一般有三种：

◆以现金的形式向股东支付。这是最常见、最普通的形式。

◆向股东送红股，采取这种方式主要是为了把资金留在公司里扩大经营，以追求公司发展的远期利益和长远目标。

◆实物分派，即是把公司的产品作为股息和红利分派给股东。

在分红派息前，持有股票的股东一定要密切关注与分红派息有关的4个日期，这4个日期是：

（1）股息宣布日，即公司董事会将分红派息的消息公布于众的时间。

（2）股权登记日，即统计和确认参加期股息红利分配的股东的日期。

（3）派息日，即股息正式发放给股东的日期。

（4）除息日，即不再享有本期股息的日期。

提示：很多股民对于这4个日期的含义没理解清楚。在这4个日期中，股权登记日是最重要的，只要在这一天收盘后还持有该股，则享有该股分红的权利。在股权登记日的次日卖出股票，不影响分红，到派息日，股息仍然会自动转到。

对于现金分红，只要在股权登记日收盘后持有该股的账户，在派息日都会自动由交易单位将相应红利金额划转到股东账户，不需要股东进行任何操作。

对于送红股也是类似的，只要在股权登记日收盘后持有该股的账户，都会由交易单位自动将对应数量的股份划入到股东账户中。根据规定，沪市所送红股在股权登记日后的第一个交易日——除权日即可上市流通；深市所送红股在股权登记日后第三个交易日上市。

上市公司一般在公布股权登记日时，会同时刊出红股上市流通日期，投资者亦可留意上市公司的公告。

对于一般投资者来说，分红股和转赠股感觉没什么区别，都是自己持股的数量增加了。但这两种方式还是有区别的：转增股本是指公司将资本公积金转化为股本，转增股本并没有改变股东的权益，但却增加了股本的规模，因而客观结果与送红股相似。转增股本与送红股的本质区别在于，红股来自公司的年度税后利润，只有在公司有盈余的情况下，才能向股东送红股，而转增股本却来自于资本公积金，它可以不受公司本年度可分配利润的多少及时间的限制，只要将公司账面上的资本公积金减少一些，增加相应的注册资本金就可以了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此从严格的意义上来说，转增股本并不是真正的对股东的分红回报。

1.3.3 除权除息

当公司对股东进行分红之后，要决定一个除权除息日，表示这一天以后，持有该股票的投资者已经分红完成，不再享有本股的分红权利（因为现金红利或转增股数已经转到股东的股户了）。

凡是进行了分红的股票，都要设置一个除权除息日。除权或除息的产生是因为公司原股东在除权或除息日之前已经持有该公司股票，而在除权除息日购买该公司股票的投资者对比，两者买到的是同一家公司的股票，但是内含的权益不同（前者已得到了分红），显然相当不公平。因此，必须在除权或除息日当天向下调整股价，成为除权或除息参考价。

如果只是除息，可按以下公式计算除息价：

除息价 = 股息登记日的收盘价 − 每股所分红利现金额

如果只是送红股或转增股，则计算除权价的公式如下：

送红股后的除权价 = 股权登记日的收盘价 ÷（1 + 每股送红股数）

若既送红股，又派现金红利，则计算除权除息价的公式如下：

除权除息价 =（股权登记日的收盘价 − 每股所分红利现金额 + 配股价 × 每股配股数）÷（1 + 每股送红股数 + 每股配股数）

提示：对现金红利，需按红利金额的 10% 纳税；对于送红股，每股按 1 元面值计算，同样按 10% 征税，即每股应缴 0.1 元的税；对于送红股的税一般在现金红利中扣除。所以一般分配方案中有送股的，肯定也有现金分红，其现金金额至少应足够扣税。

沪市股票在除权日当天会在股票名称前出现 XR、XD、DR 的标志，这些前缀的意思为：

- XR：为除权，对送红股或转增股除权。
- XD：为除息，对现金派息进行除息。
- DR：为除权除息，对送红股或转增股除权，同时对现金派息进行除息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3.4 配股和转配股

除了前面介绍的分红送股外，上市公司还可根据需要对原股东进行配股。

1. 配股

配股是上市公司向原股东发行新股、筹集资金的行为。

按照惯例，公司配股时，新股的认购权按照原有股权比例在原股东之间分配，即原股东拥有优先认购权。通常，作为配股发行的新股价格是按照发行公告发布时的股票市价作一定的折价处理来确定的，所折价格是为了鼓励股东出价认购。

2. 转配股

转配股是我国股票市场特有的产物。国家股、法人股的持有者放弃配股权，将配股权有偿转让给其他法人或社会公众，这些法人或社会公众行使相应的配股权时所认购的新股，就是转配股。

1.3.5 股票名称中字母的含义

在股票市场中，经常可看到股票名称前会出现一些字母，除在中文名称后面出现 A 或 B 分虽表示 A 股或 B 股之外，在股票名称前面有时还会出现一些缀字母，如除权除息的当天，在股票名称前要添加 XR、XD、DR 前缀，另外还有一些前缀字符，下面介绍这些字符的含义。

1. N 前缀

对于 IPO 上市的新股，上市当日其名称前面将出现字符 N。根据目前的规定，对于新股，上市当日不受涨跌幅限制，涨幅可以高于 10%，跌幅也可大于 10%。投资者在购买新股时需要注意这些特点，以控制风险。

新股上市后的第 2 个交易日开始，取消股票名称前面的字符 N，并恢复 10% 的涨跌幅限制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. ST 股

ST 是英文 Special Treatment 缩写，意即“特别处理”。对于出现财务状况或其他状况异常的上市公司，在其股票名称前面加上 ST 标志，这类股票称为 ST 股。绝大多数 ST 股都是净利润亏损的股票。在上市公司的股票交易被实行 ST 处理期间，其股票交易应遵循下列规则：

- ◆股票报价日涨跌幅限制为 5%；
- ◆股票名称改为原股票名前加“ST”；
- ◆上市公司的中期报告必须经过审计。

如果公司已经扭亏为盈，则可以恢复正常交易，并取消 ST 标记。

提示：如果上市公司经营连续三年亏损，则在其股票名称上加上 *ST 标记，称为退市预警。这类股票需要投资者特别小心，因为如果该上市公司继续亏损，则该股票将从交易所退市。

3. S 股

S 股在我国是指尚未进行股权分置改革或者已进入改革程序但尚未实施股权分置改革方案的股票，在股名前加 S，日涨跌幅限制为 5%。此标记从 2006 年 10 月启用。在此之前，为了标识已股改和未股改的股票，是在已股改的股票名称前加上字母 G。

到本书截稿时，未股改的股票已经只剩几只了，如 S 佳通、S 前锋、S 上石化、S 深物业 A、S 仪化等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.4 常见财务指标

研究和分析上市公司的经营态势和发展前景，是股票投资中极为重要的一个环节。而要对上市公司的经营业绩和财务状况做出判断，就一定要了解和熟悉常用的财务指标。这些财务指标包括有：营业收入、利润总额、净利润、资产总额、净资产或股东权益、每股收益、每股净资产、股东权益比率和净资产收益率。

1. 营业收入

营业收入是一家公司在某一时段内通过生产、销售或提供服务等方式所取得的总收入。

2. 利润总额

利润总额是一家公司在营业收入中扣除成本消耗及营业税后的剩余，这就是人们通常所说的盈利，它与营业收入间的关系为：

利润总额 = 营业收入 − 成本 − 营业税

当利润总额为负时，企业一年经营下来，其收入还抵不上成本开支及应缴的营业税，表示企业经营亏损。当利润总额为零时，企业一年的收入正好与支出相等，企业经营不亏不赚，表示企业经营达到盈亏平衡。当利润总额大于零时，企业一年的收入大于支出，表示企业经营盈利。

3. 净利润

净利润是指在利润总额中按规定交纳了所得税后公司的利润留成，一般也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称为税后利润或净收入。

4. 资产总额

资产总额是一家公司进行经营时所能动用的资产总和，它包括公司自有资产与借贷资产的总和。

5. 净资产

净资产是一家公司的自有资本，而对于股份公司来说，净资产就是股东所拥有的财产，就是现在通常所说的股东权益。净资产就是资产总额减去公司对外的负债。

6. 每股收益

每股收益是股份公司中每一个单位股份所摊得的净利润或税后利润。

7. 股东权益比率

股东权益比率是股东的权益（公司的净资产）在资产总额中所占的百分比。

8. 负债比率

负债比率是公司的负债在资产总额中所占的百分比。

9. 净资产收益率

净资产收益率是单位净资产在某时段的经营中所取得的净收益。

10. 市盈率

市盈率是投资者所必须掌握的一个重要财务指标，亦称本益比，是股票价格除以每股盈利的比率。市盈率反映了在每股盈利不变的情况下，当派息率为100%时及所得股息没有进行再投资的条件下，经过多少年我们的投资可以通过股息全部收回。一般情况下，一只股票市盈率越低，市价相对于股票的盈利能力越低，表明投资回收期越短，投资风险就越小，股票的投资价值就越大；反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之则结论相反。

市盈率有两种计算方法：一是股价同过去一年每股盈利的比率，二是股价同本年度每股盈利的比率。前者以上年度的每股收益作为计算标准，它不能反映股票因本年度及未来每股收益的变化而使股票投资价值发生变化这一情况，因而具有一定滞后性。买股票是买未来，因此上市公司当年的盈利水平具有较大的参考价值，第二种市盈率即反映了股票现实的投资价值。因此，如何准确估算上市公司当年的每股盈利水平，就成为把握股票投资价值的关键。上市公司当年的每股盈利水平不仅和企业的盈利水平有关，而且和企业的股本变动与否也有着密切的关系。在上市公司股本扩张后，摊到每股里的收益就会减少，企业的市盈率会相应提高。因此在上市公司发行新股、送红股、公积金转送红股和配股后，必须及时摊薄每股收益，计算出正确的有指导价值的市盈率。

1.5 股市风险

投资股票市场的投资者都是为了盈利而进入市场的，但是，由于股票市场具有一定的投机性，并不能保证每次的买入操作都能盈利，作为投资股市的第一步，首先必须对股市风险有一定的认识。本节简单介绍股市风险的概念、度量和防范。

1.5.1 风险的概念

当买入股票后，在预定的时间内不能以高于买入价将股票卖出，发生账面损失或以低于买入价格卖出股票，就会造成实际损失，通常把这种损失叫做风险。风险主要包括有以下几种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 购买力风险

购买力风险，又称通货膨胀风险，是指由于通货膨胀引起的投资者实际收益率的不确定。证券市场是企业与投资者直接融资的场所，因而社会货币资金的供给总量成为决定证券市场供求状况和影响证券价格水平的重要因素，当货币资金供应量增长过猛，出现通货膨胀时，证券的价格也会随之发生变动。

2. 利率风险

这里所说的利率是指银行信用活动中的存贷款利率。由于利率是经济运行过程中的一个重要经济杠杆，它会经常发生变动，从而会给股票市场带来明显的影响。一般来说，银行利率上升，股票价格下跌，反之亦然。

3. 汇率风险

汇率与证券投资风险的关系主要体现在两方面：本国货币升值有利于以进口原材料为主从事生产经营的企业，而不利于产品主要面向出口的企业。因此，投资者看好前者，看淡后者，这就会引发股票价格的涨落。

4. 宏观经济风险

宏观经济风险主要是由于宏观经济因素的变化、经济政策变化、经济的周期性波动以及国际经济因素的变化给股票投资者可能带来的意外收益或损失。

5. 社会、政治风险

稳定的社会、政治环境是经济正常发展的基本保证，对证券投资者来说也不例外。倘若一国政治局势出现大的变化，如政府更迭、国家首脑健康状况出现问题、国内出现动乱、对外政治关系发生危机时，都会在证券市场上产生反响。

6. 市场风险

市场风险是股票持有者所面临的所有风险中最难对付的一种，它给持股人带来的后果有时是灾难性的。在股票市场上，行情瞬息万变，并且很难预测行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情变化的方向和幅度。

7. **金融风险**

金融风险是与公司筹集资金的方式有关的，通过观察一个公司的资本结构来估量该公司的股票的金融风险，资本结构中贷款和债券比重小的公司，其股票的金融风险低；贷款和债券比重大的公司，其股票的金融风险高。

8. **经营风险**

经营风险指的是由于公司的外部经营环境和条件以及内部经营管理方面的问题，造成公司收入的变动而引起的股票投资者收益的不确定。经营风险的程度因公司而异，取决于公司的经营活动，某些行业的收入很容易变动，因而很难准确预测。

1.5.2 风险的度量

从风险的定义看，证券投资的风险在于证券投资过程中，投资者的收益和本金遭受损失的可能性。风险度量是准确地计算投资者的收益和本金遭受损失的可能性大小。度量风险的大小有以下三种方法。

1. **计算证券投资收益低于其期望收益的概率**

假设某种证券的期望收益为10%，但是，投资该证券取得10%和10%以上收益的概率为30%，那么，该证券的投资风险为70%，或者表示为0.70。这一衡量方法严格从风险的定义出发，计算了投资于某种证券时，投资者的实际收益低于期望收益的概率，即投资者遭受损失的可能性大小。

但是，该衡量方法有一个明显的缺陷，那就是，许多种不同的证券都会有相同的投资风险。显然，如果采用这种衡量方法，所有收益率分布为对称的证券，其投资风险都等于0.50。然而实际上，当投资者投资于这些证券时，他们遭受损失的可能性大小会存在着很大的差异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 计算证券投资出现负收益的概率

这一度量方法把投资者的损失仅仅看作本金的损失，投资风险就成为出现负收益的可能性。这一度量方法也是极端模糊的。例如，买入的一只股票数量较少，出现亏损的概率为50%，而另一只股票买入数量较多，出现亏损的概率为40%，究竟哪一种投资的风险更大呢？采用该种衡量方法时，前一种投资的风险更高。但是，在实际证券投资过程中，大多数投资者可能会认为后一种投资的风险更高。之所以会出现理论与实际的偏差，基本的原因就在于：该衡量方法只注意了出现亏损的概率，而忽略了出现亏损的数量。

3. 计算证券投资的各种可能收益与其期望收益之间的差离

这种度量方法有以下两个明显的特点：

◆该衡量方法不仅把证券收益低于期望收益的概率计算在内，而且把证券收益高于期望收益的概率也计算在内。

◆该衡量方法不仅计算了证券的各种可能收益出现的概率，而且也计算了各种可能收益与期望收益的差额。与第一种和第二种衡量方法相比较，显然，方差或标准差是更适合的风险指标。

1.5.3 风险的防范

对于任何一个准备或已经在证券市场中投资的投资者，在进行投资前，都应认清风险、正视投资风险及树立风险意识以防范风险，使损失降到最低。股市风险主要可以通过以下几点起到防范的作用。

1. 掌握必要的证券专业知识

证券市场本身是一门非常广泛而深奥的学问，普通投资人很难研究透彻，但如果想成为一个稳重而成功的投资者，就必须花些心血和时间去研究一些最基本的证券知识，了解股票市场的交易规则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 认清投资环境，把握投资时机

股市与经济环境、政治环境息息相关。经济衰退，股市萎缩，股价下跌；反之，经济复苏，股市繁荣，股价上涨。政治环境也是如此，政治安定，社会进步，外交顺畅，人心踏实，股市繁荣，股价上涨；反之，人心慌乱，股市萧条，股价下跌。

在股市中常听到一句格言“选择买卖时机比选择股票种类更重要”。这也就是说在投资前应先认清投资的环境，避免逆势买卖，有许多人在未了解股市大势之前即糊里糊涂盲目买卖，结果与股票大势反道而行。多头市场时做空，空头市场时却做多，这样做只能增加更多的风险，损失得更多。

3. 确定合适的投资方式

股票投资采用何种方式，因投资人的性格与参与股市的时间而定，一般而言，不以赚取差价为主要目的，而是想获得公司红利或参加公司经营者多采用长期投资方式。

本身有职业，没有太多时间前往股票市场，而又有相当积蓄及投资经验的，适合采用中期投资方式。

参与股票市场的时间较多，有丰富经验，反应灵活的投资者可采用短线交易的方式。

4. 制订周详的资金运作计划

股票交易中的资金就像战场的士兵一样。兵力是有限的，不可以任意浪费和挥霍，必须统一安排，计划好如何出兵，制订好周详的资金运作计划，才能使股市之战获胜概率增大。与战场中保持兵力一样，资金的安全也是非常重要的，如果每战都损失兵力，到最后就无兵可参战了。而如果使每战都能增加兵力（每次操作都能盈利），则可使战果越积越多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章 K线形态分析

在技术分析领域中，K线形态与成交量形态无疑是技术分析领域中的重要内容，它们也是技术分析中的核心内容。在技术分析的三大前提假设中，“历史往往会重演”就是对形态分析最好的阐述，本章将分别介绍详细K线形态与成交量形态的分析方法。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1 什么是 K 线，什么是成交量

K 线起源于 300 多年前的日本，又被称为蜡烛图、日本线、阴阳烛、阴阳线、棒线等，是 18 世纪中叶日本德川幕府时代中那些从事粮食生意的商人用来记录米价涨跌的一种图形。这种图形就是 K 线最初的雏形。由于这种图形有极强的直观性，且能够把每日市况交易较为清晰地记录下来，1990 年，美国人史蒂夫·尼森以《阴线阳线》一书向西方金融界引进“日本 K 线图”，立即引起轰动，史蒂夫·尼森因此而被西方金融界誉为“K 线之父”。因为英文 candle（蜡烛）前面的字母“c”发“k”的音，故称为 K 线图。K 线图后来被广泛地应用到股市中用以记录股市每日的交投情况，一根 K 线记录的是股票在一天内价格的变动情况，将每天的 K 线按时间顺序排列在一起，就组成了股票价格的历史变动情况，这就是我们常说的 K 线图。

2.1.1 单根 K 线的构成形态

单根 K 线记录这一交易周期内的价格波动情况，它由开盘价、收盘价、最高价、最低价 4 个价位组成，中间的矩形称为实体，实体以上的细线叫上影线，实体以下的细线叫下影线，实体的长短代表收盘价与开盘价之间的价差。开盘价低于收盘价代表了价格的上涨，这种 K 线称为阳线，中间实体部分常以空白或红色来表示；开盘价高于收盘价代表了价格的下跌，这种 K 线称为阴线，中部的实体部分常以黑色或蓝色表示。图 2－1 为单根 K 线形态示意图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

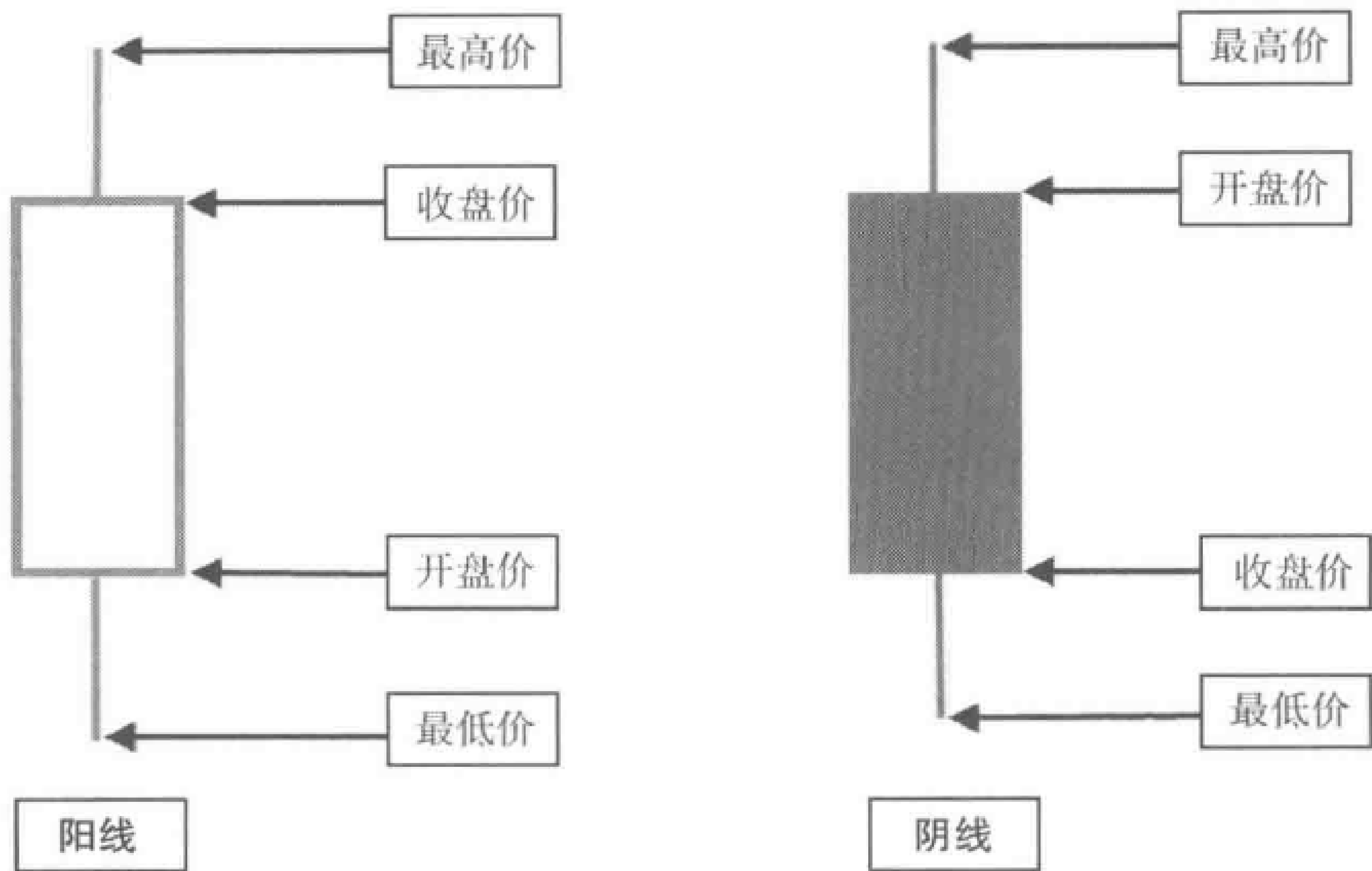


图 2－1 单根 K 线形态构成示意图

2.1.2 K 线所代表的时间周期性

单根 K 线记录了一定时间周期内的价格波动情况。依据 K 线所反映的时间周期的不同，把 K 线分为分钟 K 线、日 K 线、周 K 线、月 K 线等。其中，日 K 线与周 K 线是我们在进行技术分析时最常用到的 K 线图。

◆日 K 线记录了个股股价（或大盘指数）在一天内的价格波动情况，它以每个交易日的开盘价、收盘价、最高价、最低价绘制而成的。

◆周 K 线记录了个股股价（或大盘指数）在一周内的价格波动情况，它以每个交易周的周一的开盘价、周五的收盘价、全周最高价和全周最低价绘制而成的。

本书在下面的讲解中，如不做特殊说明，我们所说的 K 线形态、K 线图等词语均默认指代日 K 线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1.3　什么是成交量

在股市中，个股的成交量就是指某只股票在一段时间内，买方买进了多少股（或者说是卖方卖出了多少股），是以单边的交易进行计算。注意：成交量这一概念不同于交易量，交易量是以双边进行计算。例如，某只股票当日成交量显示为 1000 股 = 10 手（其中 1 手 = 100 股），这是表示买卖双方达成协议共交易了 1000 股，即买方买进了 1000 股，同时卖方卖出了 1000 股。在计算时当成交量时按 1000 股来统计。但如果计算交易量，则双边计算，买方 1000 股加卖方 1000 股，当日交易量计为 2000 股。

在股票行情软件中，出现在日 K 线下方的柱形图代表了日成交量（即我们常说的成交量），如图 2－2，而出现在分时线下方的柱形图则指每一分钟的成交量（也称分时量），柱形越长则表示当日的成交量越大。

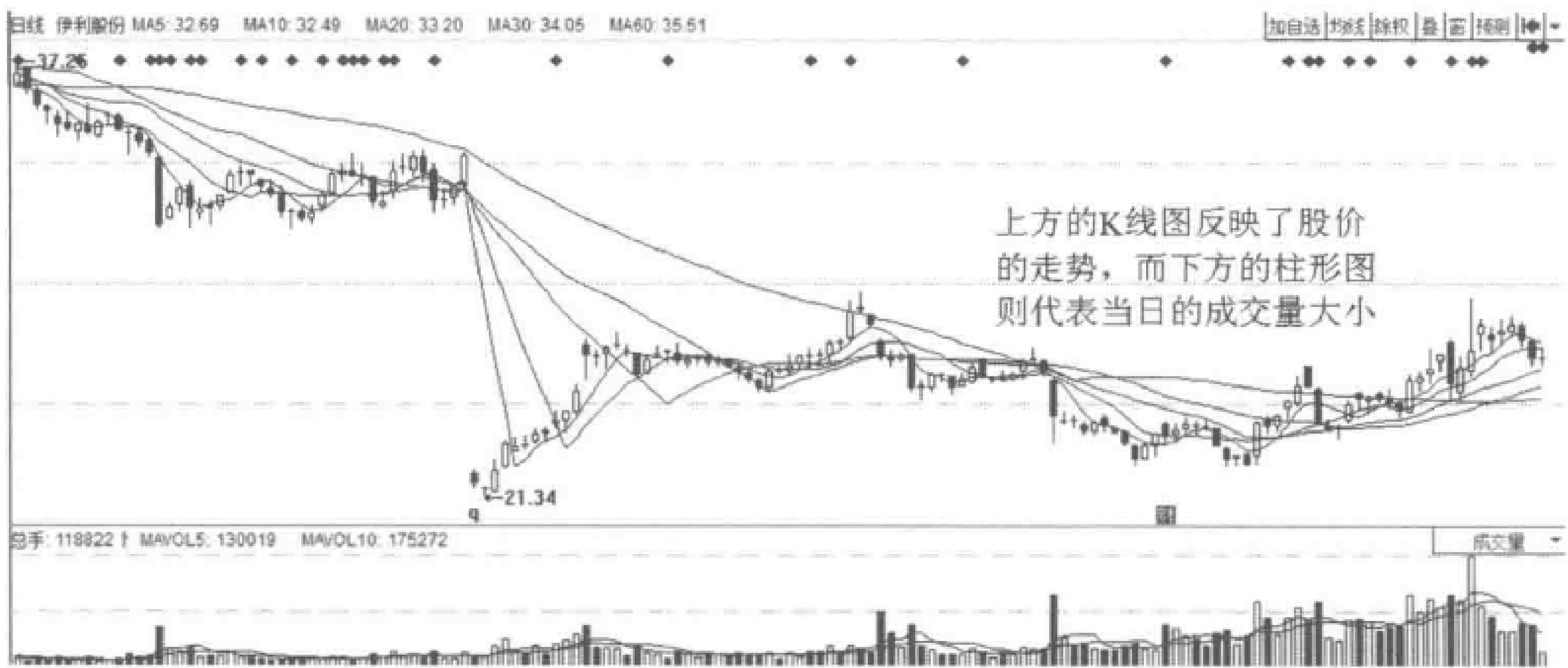


图 2－2　K 线及成交量示意图

K 线图走势及成交量形态往往蕴含了丰富的市场信息，也是投资者进行技术分析时的重要内容，它们是投资者预测后期走势不可或缺的工具。我们将在本章后面的学习中逐步深化对它们的认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2 单日 K 线形态及市场含义

单根 K 线依据其涨跌情况可以分为阳线与阴线，我们还可以依据其股价波动情况看到或长或短的影线出现，上影线较长的 K 线与下影线较长的 K 线形态往往反映了不同的市场交投情况，单根 K 线形态既是我们学习 K 线形态的出发点与基础内容，也是我们预测个股短期波动情况的着手点之一。本节我们将重点介绍单根 K 线的常见形态及其所代表的市场含义，为了方便起见，我们在介绍时均以“日”时间周期，即：单日 K 线形态及其市场含义。其所得结果也适用于周 K 线、月 K 线等其他时间周期的 K 线分析。单根 K 线的表现方式有许多种，比如：大阳线、大阴线、小阳线、小阴线、下影阳线、下影阴线、上影阳线、上影阴线、十字星等，下面我们就来分别看看它们所反映的市场含义。

2.2.1 单根 K 线的构成要素及其所代表的含义

通过 2.1 节的介绍，我们知道在单根 K 线的构成中，主要有实体线、上影线、下影线这 3 部分，每一部分都代表了一定的市场含义。理解各部分所对应的市场含义，有助于我们更好地理解随后将要介绍的各式各样的单日 K 线形态的含义。

实体线是开盘价与收盘价之间的一段矩形区域，K 线实体的长短代表的是多空双方的力量对比。当出现阳实体时，表明个股在当日开盘后至收盘前这一段时间内，多方力量占有优势，阳实体越长，则多方的优势越明显；反之，当出现阴实体时，表明个股在当日开盘后至收盘前这一段时间内，空方力量占有优势，阴实体越长，则空方的优势越明显。在上涨行情中，由于是多方力量处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于主导地位，因而以阳实体居多且阳实体线较长；在下跌行情中，一般来说阴实体居多、且阴实体线较长，由于是空方力量处于主导地位，因而以阴实体居多且阴实体线较长。

影线的出现反映了多空双方当日的盘中交锋情况，且影线越长则多空双方的交战越激烈。一般来说，上影线的出现说明多方曾在盘中发起过攻击，但是成果并不十分理想，上影线体现了多方在当日的拉高股价过程中所受到的挫败程度，上影线越长则说明当日多方受挫力度越大。若长长的上影线出现在个股前期涨幅较大的背景下，则多意味着空方力量已开始持续释放，是个股走势转跌的信号。

下影线的出现说明空方曾在盘中发起过攻击，但是成果并不十分理想，下影线体现了空方在当日的打压股价过程中所受到的反抗程度，下影线越长则说明当日空方反抗力度越大。若长长的下影线出现在个股前期跌幅较大的背景下，则多意味着空方力量已开始持续枯竭、多方买盘已开始介入，是个股走势止跌上扬的信号。

2.2.2 大阳线

大阳线是 K 线中的矩形实体较长而上下影线均较为短小，且当日的最高价与收盘价相同或相接近，而最低价则与开盘价相同和相接近，它表明个股当日上涨幅度较大，在 K 线图中大阳线多用红色表示。日 K 线图中的大阳线，说明在当日的交投过程中多方处于明显的优势地位且取得了不错的战果。周 K 线图中的大阳线，说明在当日的交投过程中多方处于明显的优势地位且取得了不错的战果。

在理解大阳线的市场含义时，我们不仅要看到大阳线所表明的多方力量强大这一信号，也要结合具体的股价实际走势情况来进行综合分析。

◆如果大阳线出现在个股的低位横盘震荡区或是上涨初期，则多代表了多方开始发动攻击，是多方力量充足的表现，此时市场中买盘力量强劲，投资者此时介入可以顺势做多，取得较为理想的短期或中期收益。

◆如果大阳线出现在股价连续走高过程中，此时我们应结合股价的走势来解读大阳线所具有的双重含义，主要看看大阳线究竟是反映了多方力量充足这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样的信息，还是反映了多方力量正在快速枯竭中这样的信息。在个股处于主升浪时，大阳线无疑是多方力量充足的表现，是个股加速上涨的信号，此时投资者可以积极持有；反之，当大阳线出现在大幅上涨后的股价滞涨区域时，则往往是多方力量已过度释放且开始枯竭的信号，此时投资者应控制仓位、谨慎做多。

图2－3为世纪星源（000005）2014年5月3日至10月8日期间走势图。此股在低位区持续震荡之后出现了向上突破的走势，可以看到此股在突破上涨过程中连续出现的大阳线形态，这是多方力量充足且开始发动攻击的信号，也是个股上涨的信号。

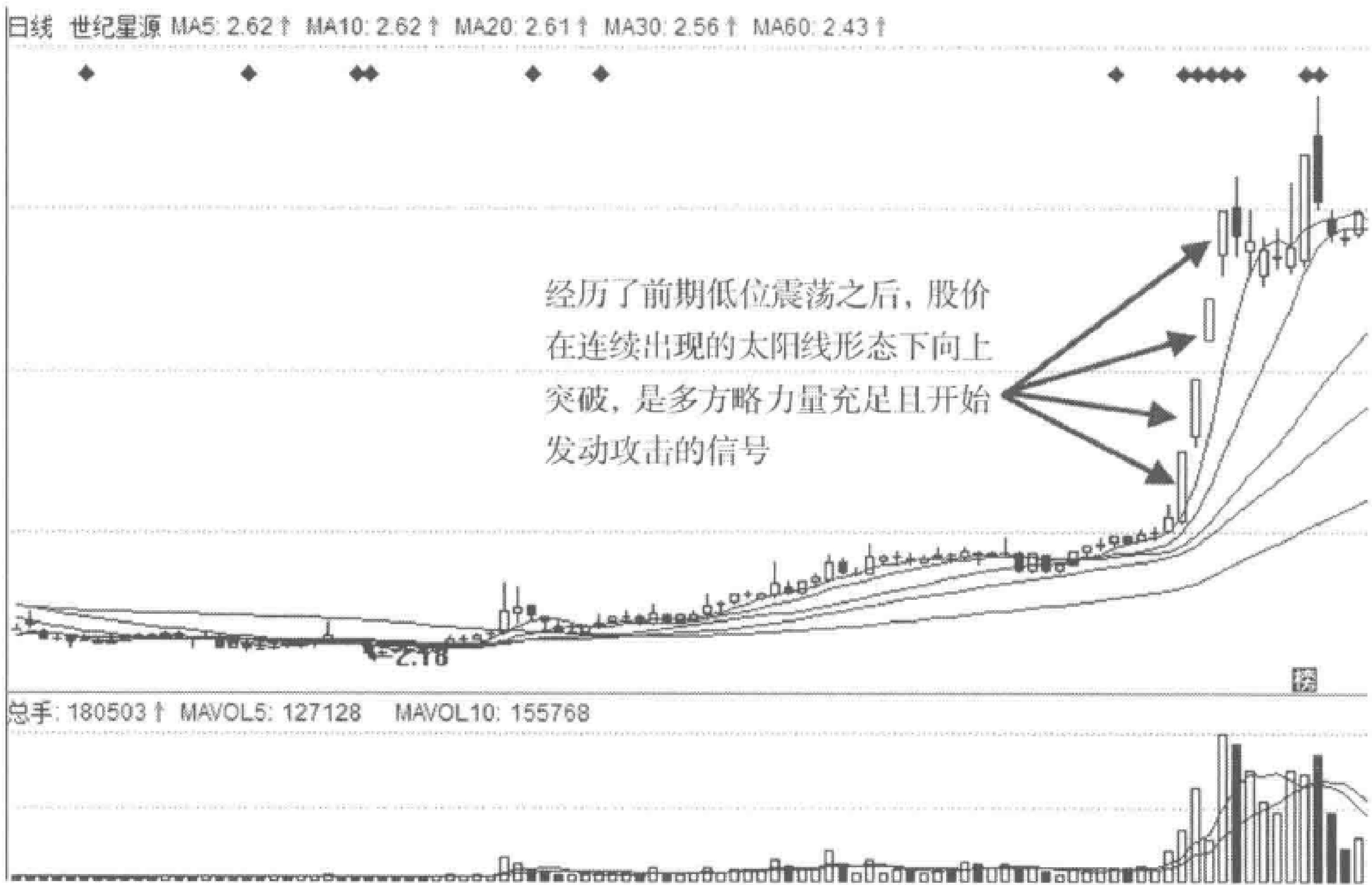


图2－3 世纪星源大阳线示意图

2.2.3 大阴线

大阴线是K线中的矩形实体较长而上下影线均较为短小，且当日的最高价与开盘价相同或相接近，而最低价则与收盘价相同和相接近，它表明个股当日下跌幅度较大，在K线图中大阴线多用绿色或黑色来表示。日K线图中的大阴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，说明在当日的交投过程中空方处于明显的优势地位且取得了不错的战果；而周K线图中的大阴线，则说明在当日的交投过程中空方处于明显的优势地位且取得了不错的战果。

在理解大阴线的市场含义时，我们一方面要看到大阴线所表明的空方力量强大这一信号，另一方面也要结合具体的股价实际走势情况来进行综合分析。

◆如果大阴线出现在个股的高位横盘震荡区或是上涨末期，则多代表了空方开始发动攻击，是空方力量充足的表现，此时市场中卖盘力量强劲，投资者此时应尽量离场观望，避免下跌趋势一旦出现所带来的风险。

◆如果大阴线出现在股价连续大幅下跌之后，此时我们应结合股价的走势来解读大阴线所具有的双重含义，主要看看大阴线究竟是反映了空方力量充足这样的信息，还是反映了空方力量正在快速枯竭中这样的信息。在个股处于主跌浪且累计跌幅不是很大时，大阴线无疑是空方力量充足的表现，是个股加速下跌的信号，此时投资者不宜盲目抄底；反之，当大阴线出现在大幅下跌后的股价止跌区域时，则往往是空方力量已过度释放且开始枯竭的信号，此时投资者可分批入场、积极做多。

如图2－4为深国商（000056）2013年11月26日至2014年8月22日期间走势图。如图所示，此股在经历了2009年7月10日之前的大幅上涨之后于高位区出现横盘滞涨走势，这是股价见顶的标志，从图中走势可以看到此股在横盘震荡之后出现了破位下行的走势，且在破位下行时出现了连续的大阴线，这是空方力量充足且开始发动攻击的信号，也是个股下跌的信号。

2.2.4 上影阳线

上影阳线是带上影线的阳线实体，为了解释上影阳线的典型市场含义，在此我们只讨论上影线较长、下影线相对较短或没有下影线、阳线实体有一定长度的上影阳线。上影阳线是阳线中的一种，因而上影阳线在总体上反映了在当日的盘中交投过程中，多方占有一定的优势，但上影阳线所反映的市场含义不仅仅是这些，它还更进一步的反映了多空双方的交战情况，下面我们先来看看上影阳线形成的过程。

上影阳线的常见形成过程：开盘后，空方力量较弱，且多方力量发起攻击，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

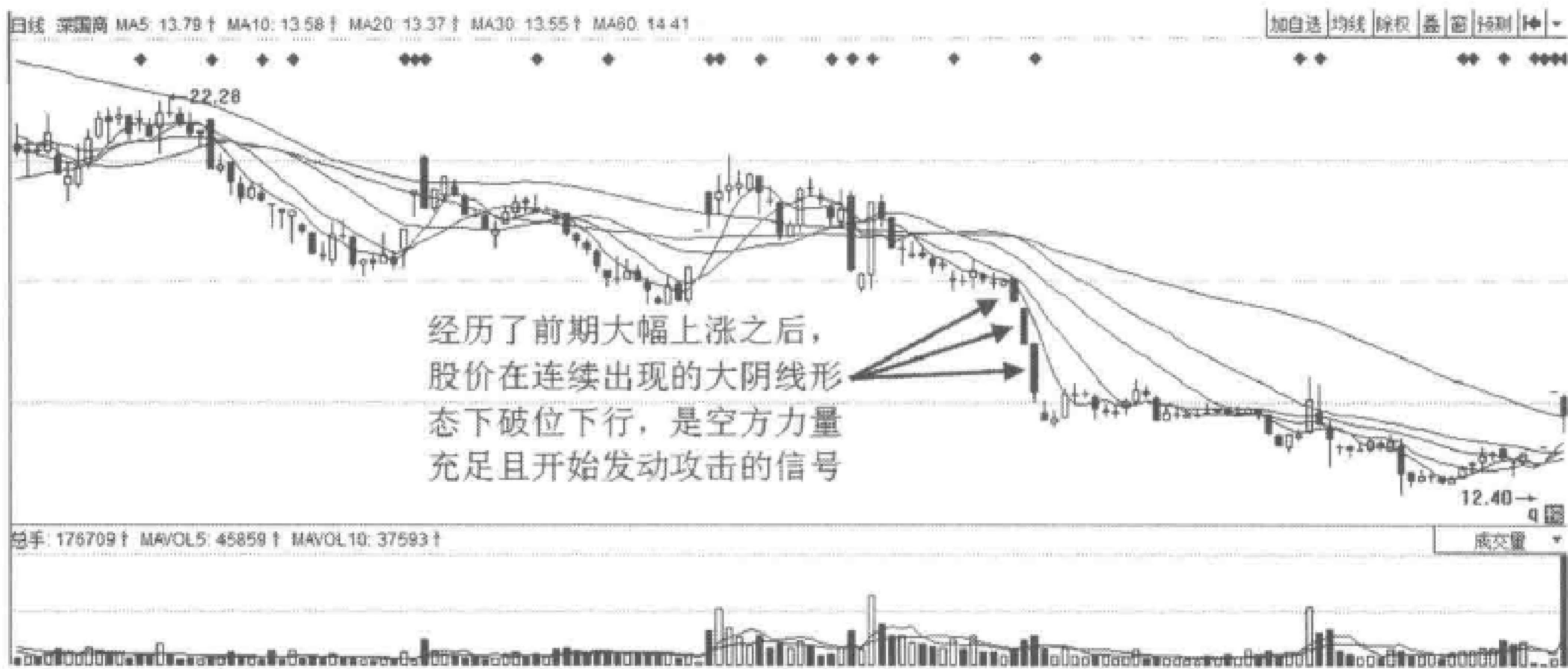


图2-4 深国商大阴线示意图

于是股价在多方的拉动下出现了较大的上涨幅度，但是当股价涨至一定的程度时却受到了空方力量的强大抛压，使得个股无法维持原有的升势并难以停留在大幅上涨后的盘中高位区，在空方的持续抛售下，股价出现了一定幅度的下跌，但在收盘时的价位仍然要高于开盘时的价位，在当日的总体交投过程中，虽然多方受到了空方的打压，但是多方仍旧占有一定的优势，由此也就形成了一个带上影线的阳线实体。

对于上影阳线而言，我们可以通过比较影线与实体的长短来判定个股中多方与空方的实力对比情况。

◆若是上影线比实体长，则说明空方的抛压较重，如果个股此时前期的涨幅较大或近期上涨速度较快，则说明多方已无力再次发动大幅拉升的力量，是个股短期内出现大幅下跌的信号。

◆若是上影线比实体短，这说明虽然多方在高价位是遇到了阻力，遇到了空方的打压，但多方仍是市场的主导力量，后市继续看涨。

◆此外，在比较影线与实体长短的时候，我们还应结合股价目前的运行趋势及股价所处位置区间来做综合分析，以免得出片面的结论。

如图2-5为文峰股份（601010）2014年5月13日至10月28日期间走势图。如图所示，此股在短期的连续上涨之后出现了明显的上影阳线形态，这是多方阶段性上攻力量不足且空方抛压加重的表现，多预示着短期回调走势的展开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

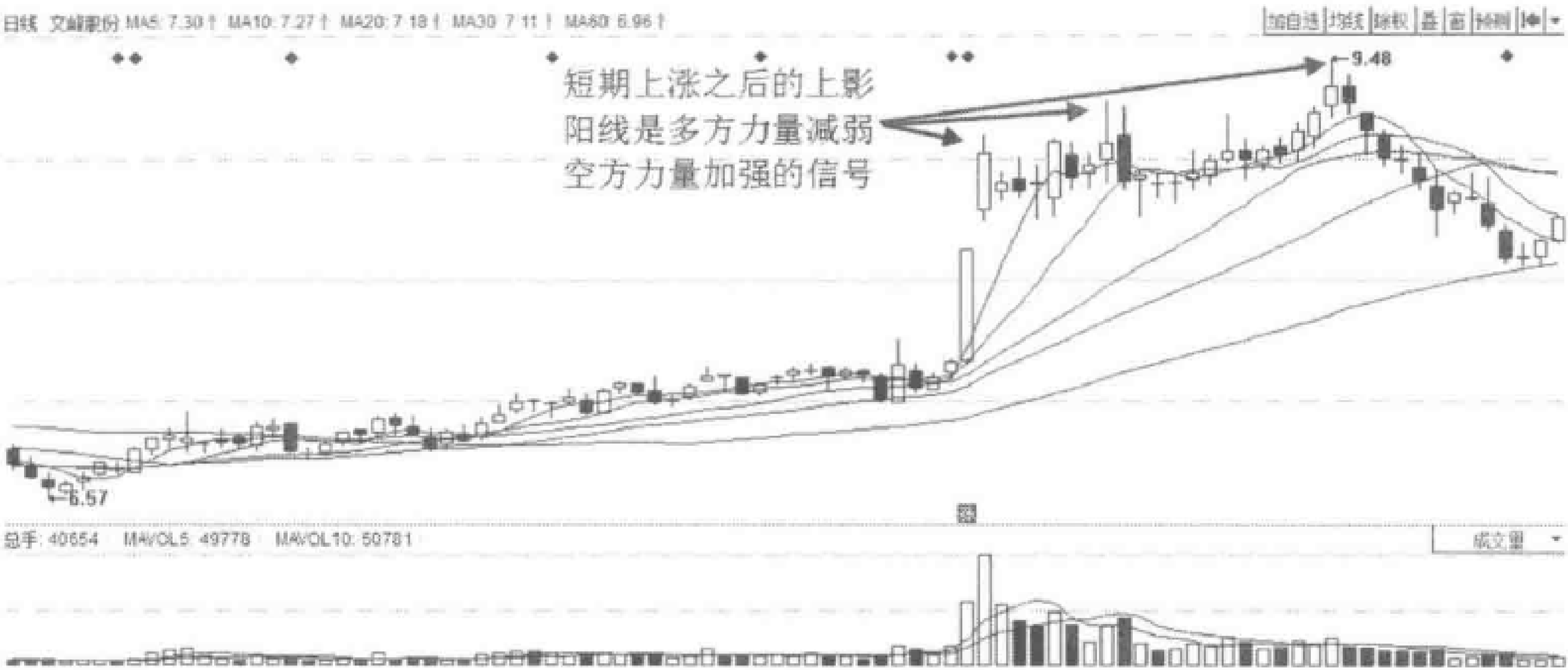


图 2－5 文峰股份上影阳线示意图

2.2.5 下影阳线

下影阳线是带下影线的阳线实体，为了解释下影阳线的典型市场含义，在此我们只讨论下影线较长、上影线相对较短或没有上影线、阳线实体有一定长度的下影阳线。下影阳线是阳线中的一种，因而下影阳线在总体上反映了在当日的盘中交投过程中，多方占有一定的优势，但下影阳线所反映的市场含义不仅仅是这些，它还更进一步的反映了多空双方的交战情况，下面我们先来看看下影阳线形成的过程。

下影阳线的常见形成过程：开盘后，多方力量较弱、空方力量较强，且空方力量发起攻击，于是股价在空方的抛压下出现了一定幅度的下跌，但是当股价跌至一定的程度时却受到了多方力量的强大支撑，并且多方力量后发制人，开始发动反击，使得个股无法维持原有的跌势并出现了明显的反转走势，在多方的持续拉动下，股价出现了较大幅度的上涨，并且往往在收盘时所形成的收盘价与全天的最高价接近，从而形成了一个带有下影线的阳线实体。

对于下影阳线而言，我们可以通过比较影线与实体的长短来判定个股中多方与空方的实力对比情况。

♦若是下影线比实体长，既说明空方的抛压较重，也说明了多方的反击力度较大，如果个股的前期跌幅较大，这往往预示着空方力量已近枯竭，是多方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力量开始主导个股走势并且发动攻击的信号，也是个股近期将要止跌上扬的信号，但是如果个股此时前期的涨幅较大或近期上涨速度较快，则说明空方开始集中抛售。虽然多方在当日抵挡住了空方的抛售，但是多方已无力再次发动大幅拉升，是个股短期内出现大幅下跌的信号。

◆若是下影线比实体短，这说明虽然市场存在着一定的抛压，但多方仍是市场的主导力量，后市继续看涨。

◆此外，在比较影线与实体长短的时候，我们还应结合股价目前的运行趋势及股价所处位置区间来做综合分析，以免得出片面的结论。

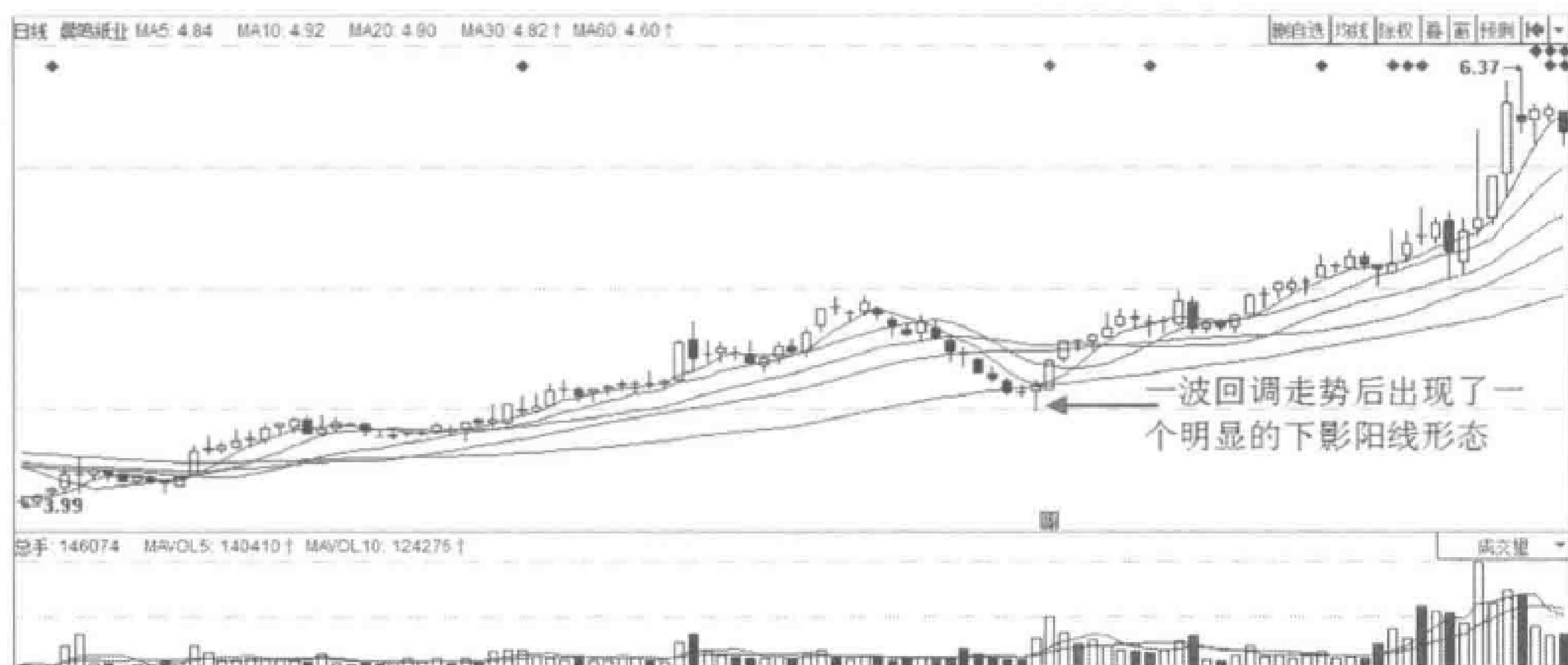


图2-6　晨鸣纸业下影阳线示意图

图2-6为晨鸣纸业（000488）2014年7月15日至12月18日期间走势图。如图所示，此股在一波回调后出现了一个下影阳线的K线形态，由于此股之前处于稳健上升走势中，因而这个下影阳线的出现说明导致股价出现短期下跌的空方力量已接近枯竭，且多方又开始发动反攻，是短期回调结束、个股继继续上涨的信号。

2.2.6　上影阴线

上影阴线与上影阳线都是一种先涨后跌的K线形态，两者在盘中的形成过程有相似之处，只不过上影阳线出现时代表在全天的交锋过程中多方占有一定的优势，而上影阴线的出现则代表在全天的交锋过程中空方占有一定的优势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读者可以结合上影阳线的盘中形成过程来理解上影阴线的盘中形成过程。

上影阴线是一种带上影线的黑实体，上影阴线的形成过程可以解释为：早盘开盘后，由于买方力量一度非常强大，将股价大幅拉升，随着买方力量的减弱，股价在高价位上遭遇了卖方的打压，在卖方的持续抛售下使得多方苦心经营的成果消失殆尽，收盘价基本是全天的最低价，从而形成了一个上影线较长的阴线形态。由于股价在总体上出现了下跌，因此可以说是在当天的交锋中，以卖方获胜而收盘。

长上影阴线出现于短期急速上涨之后或是大幅累积上涨后的中高价位区，多意味着高位抛压沉重，往往是主力机构在高位减磅派发所致，这种 K 线形态既是市场分歧加剧的表现，也是卖方力量开始占据主导地位的体现，是股价将进入调整的信号，投资者应考虑及时出货。

图 2－7 为＊ST 传媒（000504）2013 年 7 月 29 日至 12 月 27 日期间走势图。如图所示，此股在短期快速上涨之后出现了一个上影阴线形态，这是多方力量开始减弱、而空方力量却明显加强的信号，由于这一形态出现在个股的短期大幅上涨之后，因而我们可以把它看作是个股短期内即将出现回调走势的信号。

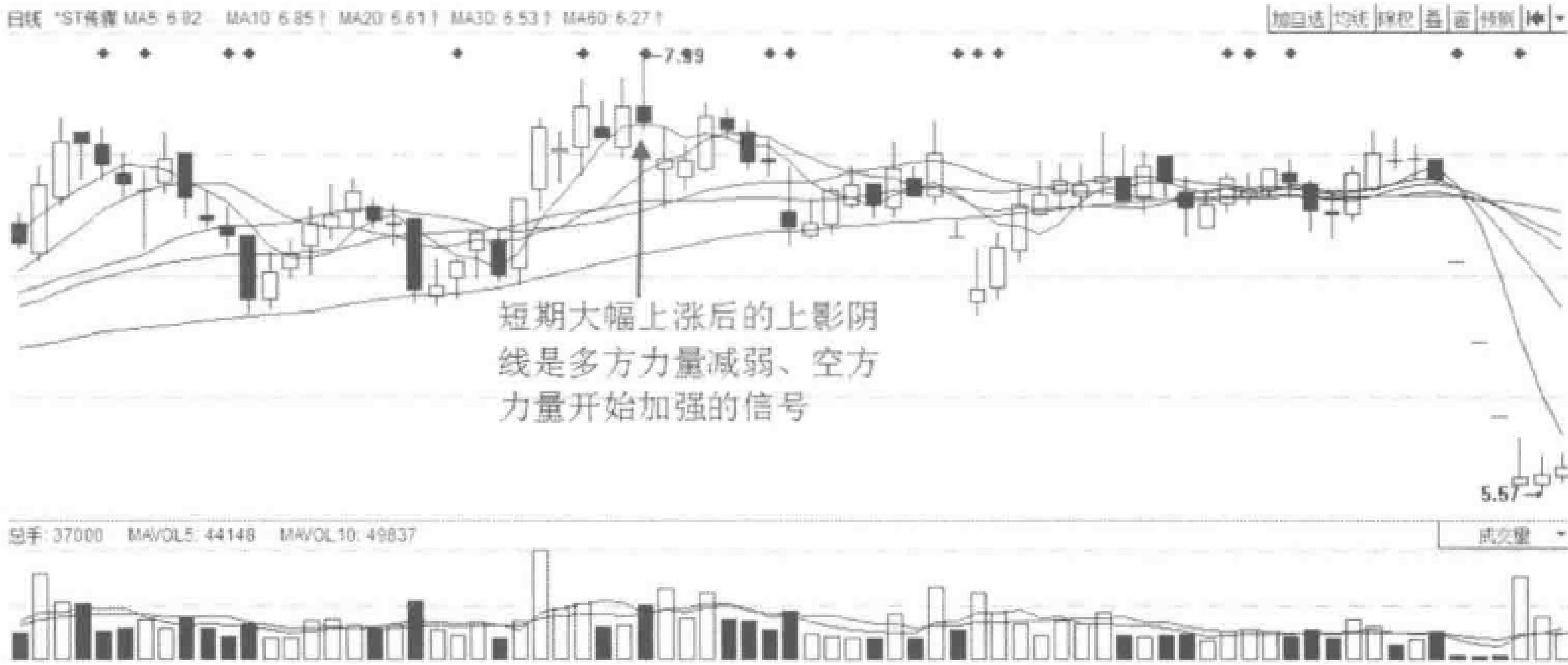


图 2－7　＊ST 传媒上影阴线示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.7 下影阴线

下影阴线与下影阳线都是一种先跌后涨的 K 线形态，两者在盘中的形成过程有相似之处，只不过下影阳线出现时代表在全天的交锋过程中多方占有一定的优势，而下影阴线的出现则代表在全天的交锋过程中空方占有一定的优势，读者可以结合下影阳线的盘中形成过程来理解下影阴线的盘中形成过程。

下影阴线是一种带下影线的黑实体，下影阴线的形成过程可以解释为：早盘开盘后，由于抛压十分沉重，将股价大幅打低，随着卖方力量的减弱，股价在盘中低价位上遇到了买方的承接与拉升，在买方的持续入场的情况下使得股价开始止跌上扬。但由于股价盘中下跌幅度过大且买方力量并不十分强大，使得收盘价仍旧低于开盘价，从而形成了一个下影线较长的阴线形态。由于股价在总体上出现了下跌，因此可以说是在当天的交锋中，以卖方获胜而收盘。

◆长下影阴线出现于短期急速上涨之后或是大幅累积上涨后的中高价位区，多意味着高位抛压沉重，往往是主力机构在高位减磅派发所致，这种 K 线形态既是市场分歧加剧的表现，也是卖方力量开始占据主导地位的体现，是股价将进入调整的信号，投资者应考虑及时出货。

◆反之，若是长下影阴线出现在个股短期急速下跌之后或是跌幅累积巨大的情况下，多意味着多方已经开始加速入场，而空方抛压正逐渐减轻，是个股



图 2－8 美菱电器下影阴线示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走出下跌趋势，止跌上扬的信号。

如图2－8为美菱电器（000521）2014年4月2日至11月11日期间走势图。如图所示，此股在一波深幅回调之后多次出现下影阴线形态，这种K线形态出现在个股的短期大幅下跌之后，代表了空方抛压减轻，而多方有反击意图，是个股一波回调即将结束的信号，也是个股短期内将再次上涨的信号。

2.2.8 十字星

十字星是一种较为特殊的K线形态，在K线中，开盘价到收盘价之间的价格段称为实体，而十字星则是一种没有实体或实体较为短小且只有上下影线的K线形态。依据上下影线的长短不同，我们可以把十字星分为两大类：一类是上下影线均较为短小的普通十字星，普通十字星的最高价或最低价与收盘价的距离，均小于2.5%，这是所有十字星中最常见的一种；另一类是上下影线均较长的长十字星，一般来说，长十字星的上下影线均较长，其最高价或最低价与收盘价的距离，均大于3%。

十字星形态出现时，虽然在全天的交易中，股价出现了一定的波动，但开盘价与收盘价的价位基本相同，是一种买方与卖方几乎势均力敌的表现形态。在研判十字星形态时，我们既要看十字星形态中影线的长短，也要看十字星所出现的股价运行位置区间。在普通十字星形态中，由于上下影线均较为短小，因而这种形态表明市场多空双方的交锋较为缓和，是一种个股走势处于中继阶段的表现形式；而长十字星形态则反映了多空双方在盘中的交锋较为激烈，是一种市场分歧加剧的表现形式。此外，十字星出现在不同的位置往往有不同的含义，比如出现急跌后的低点、急涨后的高点多是一种短期内趋势即将反转的信号，如果出现在上涨初期或下跌初期多是一种趋势仍将继续的信号。当十字星出现在持续下跌末期的低价区，称为希望之星，这是见底回升的信号；出现在持续上涨之后的高价区，称为黄昏之星，这是见顶转势的信号。

图2－9为海螺型材（000619）2014年3月14日至10月13日期间走势图。如图所示，此股在一波快速回调之后，出现了一个十字星形态，这一形态的出现预示着个股阶段性下跌即将见底，是空方力量减弱的信号，也往往预示着个股随后即将出现止跌上扬的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

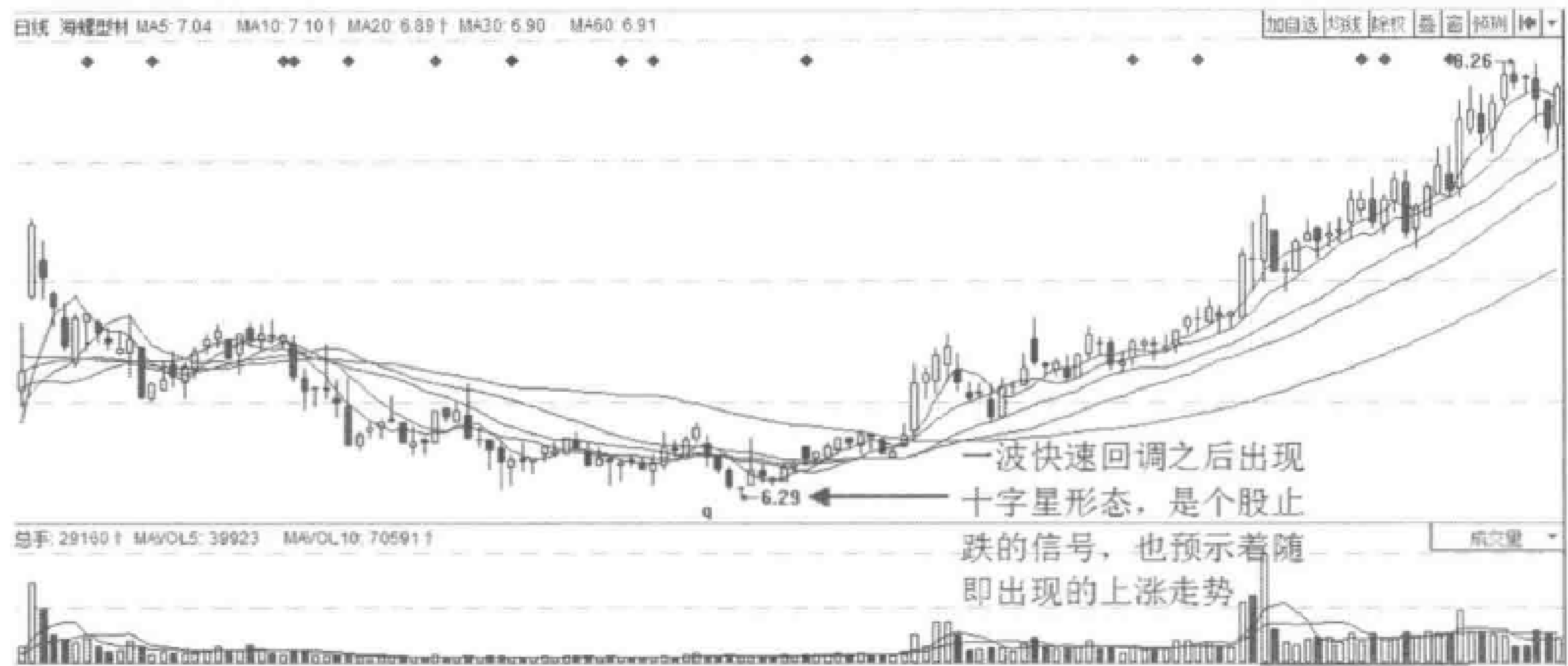


图2-9 海螺型材十字星示意图

2.3 组合K线形态及市场含义

单日的K线形态反映了个股当日的多空双方交锋情况，是我们研读个股短期内走势的基础，但是能够反映出个股短期内多空实力强弱变化的绝不仅仅是单日的K线形态，一些典型的双日K线形态、三日K线形态都是我们研读个股短期走势的着手点，本节中，我们就来看看一些常见的双日及三日K线形态。

2.3.1 双日K线形态之——乌云盖顶

在研读单日K线形态及其所代表的市场含义时，我们的着手点包括：影线的长短、实体的长短、个股所处的位置区间，与单日K线有所不同，在研读双日K线形态时，我们的着手点主要是两根K线的相互位置关系及股价所处的位置区间。依据两根K线的相互位置关系，在本节中，我们主要介绍三种最为常见的双日K线形态，它们是：乌云盖顶、抱线、孕线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乌云盖顶（Dark Cloud Cover）的形态是由前面的一根中阳线或大阳线和后面的一根中阴线或大阴线组成，第二根阴线的实体上端应高于第一根阳线的上端，且第二根阴线实体的下端深入到阳线实体1/2处左右，这种双日的K线组合形态往往出现在个股的一波上涨之后，是一种看跌的组合形态。

在乌云盖顶形态中，若这一形态出现在一波大幅上涨之后，那么前一根阳线往往代表了多方仍在发起攻击，是多方继续拉升股价的表现，随后第二天，多方仍旧继续拉升股价，但是却突遇空方的强大抛压，这些抛盘或者来自于主力出货，或者是场获利盘的集中涌出，使得收盘价接近最低点，并形成了一个深深切入到前一天阳线实体内部的大阴线形态。这个过程是多空双方力量快速发生转变的过程，意味着多方力量已近枯竭，而空方力量正明显加强，是短期内趋势看跌的信号，如果这一形态出现在个股累积涨幅较大的情况下，则往往也预示着上升趋势的结束，是个股走势见顶的信号。

如图2-10为恒立实业（000622）2014年4月25日至6月23日期间走势图。如图所示，此股在短期的快速上涨之后于高位区出现了一个乌云盖顶的双日K线组合形态，这种形态出现在个股短期快速上涨之后表明了多空双方的力量已发生的明显的转变，多方力量开始明显不足，且空方力量正快速加强，是个股短期上涨势头止步，阶段性大幅回调即将出现的信号。

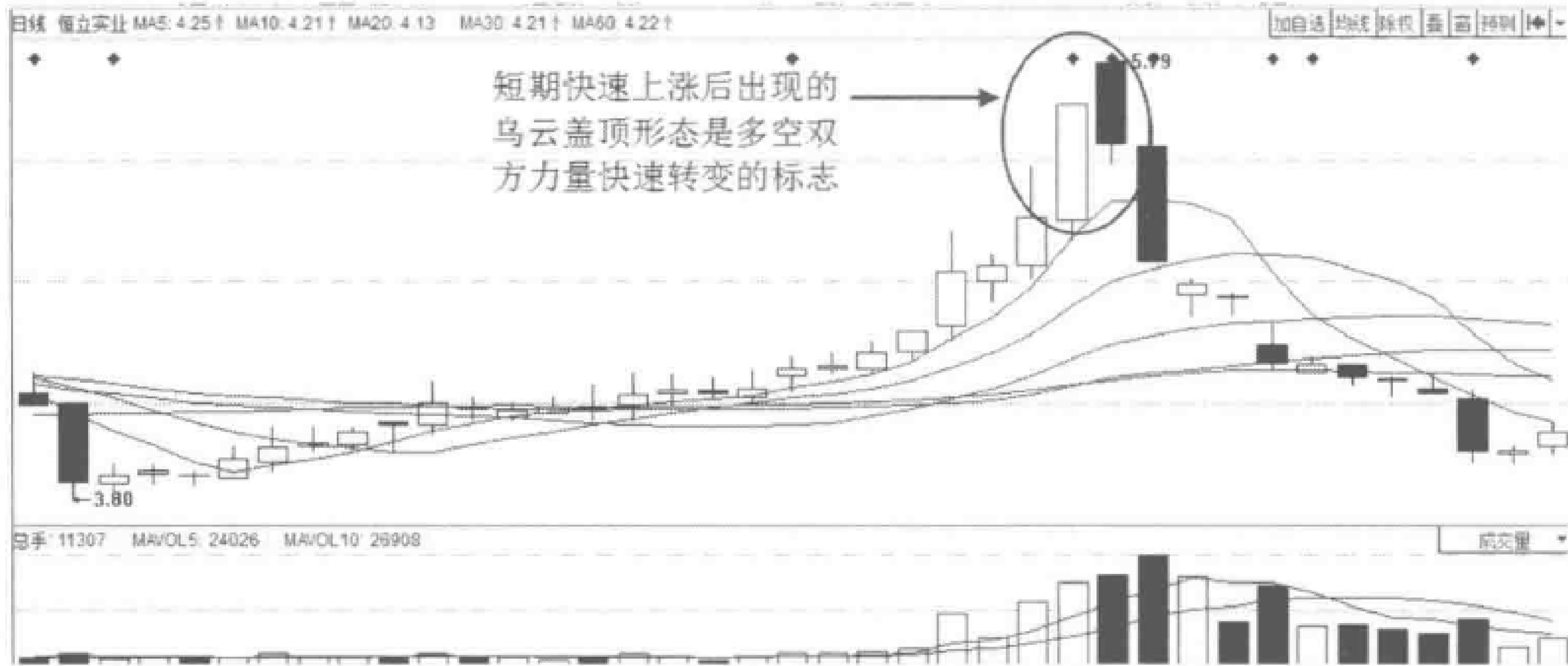


图2-10　恒立实业乌云盖顶示意图

在应用乌云盖顶形态时，我们可以关注以下两点：一是，第二根K线（阴线）嵌入到第一根K线（阳线）的深度；二是，第二根K线形态下的成交量大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小。一般来说，第二根 K 线实体嵌入第一根 K 线实体中越多，说明个股见顶回落的可能性越大，倘若第二根 K 线的阴线实体嵌入到第一根的阳线实体中的部分较短，且没有超过阳线实体的 50%，则投资者可以暂作观望，再做买卖决策；如果第二根 K 线出现的量能较大，则说明市场抛压沉重，个股短期内股价见顶的可能性也越大，投资者应以减仓或暂时清仓离场观望的策略为主。

2.3.2 双日 K 线形态之——抱线

抱线是一种常见的双日 K 线组合形态，在抱线形态中，后面一根 K 线完全吞没了前面一根 K 线（包括影线），看上去犹如将其“抱入怀中”，因而将其称为抱线，也常称为：吞没形态、穿头破脚等。

在抱线形成之前，市场多处于清晰可辨的上升趋势或下降趋势中，抱线是一种常见的反转形态，根据趋势的运行及抱线的形态特点，我们可以把抱线分为看涨抱线和看跌抱线两种。当这一形态出现在深幅下跌后的底部区域时，这时抱线形态往往是由左侧的阴线及右侧的阳线所构成，右侧的阳线完全吞没了左侧的阴线，这种形态是“看涨抱线”，它是止跌的信号，也是趋势反转向上的信号；当这一形态出现在快速上涨后的顶部区域时，这时抱线形态往往是由左侧的阳线及右侧的阴线所构成，右侧的阴线完全吞没了左侧的阳线，这种形态是“看跌抱线”，它是见顶的信号，也是趋势反转向下的信号。

看涨抱线的形成过程往往是这样的：在市场整体或个股经历了前期长时间且累积幅度较大的下跌之后，由于空方力量开始减弱、多方力量开始加强，使得个股在某一个交易日内虽然以相对低开的方式开盘，但是盘中却引发了多方的有力攻击，股价没能出现低开低走的走势。在多方的快速拉升下，股价一路上涨，当日收出一根大阳线，且当日的最高价高于前一交易日的最高价，当日的低开高走使得其 K 线形成一根大阳线，并且几乎完全吞没了前一交易日由于下跌所形成的阴线，形态上好像这根阳线完全包住了前面的 K 线一样。这种形态是多方开始发起反攻的信号。由于个股前期的深幅下跌已导致空方力量趋于枯竭，因而，在多方的有力攻击下，股价往往有走出探底回升的走势，而这时形成的看涨抱线形态也是个股阶段性见底的标志，预示着随后即将展开的上涨走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看跌抱线的形成过程往往是这样的：在市场整体或个股经历了前期长时间且累积幅度较大的上涨之后，由于多方力量开始减弱、空方抛压开始加强，使得个股在某一个交易日内虽然以惯性冲高的方式出现了一定幅度的高开，但是这种高开的效果并没有引发买方做多的热情，反而引来的空方的获利抛售，在快速涌出的空方抛压下，股价没能出现高开高走的走势，在空方的快速打压下，股价一路下跌，当日收出一根大阴线，且当日的最低价低于前一交易日的最低价，当日的高开低走也使得其 K 线形成一根大阴线，并且几乎完全吞没了前一交易日由于上涨所形成的阳线，形态上好像这根阴线完全包住了前面的 K 线一样。这种形态是空方开始大量涌出的信号。由于个股前期的大幅上涨已导致买盘力量趋于枯竭，因而，在空方的有力攻击下，股价往往有走出见顶回落的走势，而这时形成的看跌抱线形态也是个股阶段性见顶的标志，预示着随后即将展开的下跌走势。

如图 2－11 为五粮液（000858）2014 年 5 月 20 日至 10 月 28 日期间走势图。如图所示，此股在前期大幅上涨之后，于高位滞涨区出现了一个典型的看跌抱线形态，右侧的大阴线完全吞没的左侧的小阳线，这是空方力量强大且开始进行攻击的信号，由于此股的前期涨幅巨大，因而这种形态多预示了此股后期即将展开的下跌走势。



图 2－11　五粮液看跌抱线示意图

如图 2－12 为春晖股份（000976）2013 年 11 月 5 日至 2014 年 4 月 22 日期间走势图。如图所示，此股在相对低位区出现了一个看涨抱线形态，右侧的大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阳线完全吞没了左侧的小阴线，这是多方力量明显强于空方力量的表现形式，由于这一形态出现在个股一波深幅回调后的相对低位区，因而多数意味着个股短期内回调走势的结束和随即将展开的上升走势，是多方力量发起攻击的信号，也是我们短线抄底的信号。



图 2-12 春晖股份看涨报线示意图

抱线形态出现之后，为了能准确地确认出它是否为反转形态，我们可以关注以下三点。一是，在抱线形态中右侧的阳线或阴线是否完全吞没了左侧的阴线或阳线，形态的准确性往往也反映出了多空双方的实力转化情况，是我们依据形态研判个股走势的重要着手点。二是，关注抱线形态中右侧K线的成交量情况，在看涨抱线形态中，若后一根K线即阳线的成交量明显放大，则意味着买盘力道充足，趋势看涨明确；在看跌抱线形态中，若后一根K线即阴线的成交量明显放大，则意味着卖盘力道充足，趋势看跌明确。三是，关注抱线形态出现时股价的运行趋势，只有当看涨抱线出现在深幅下跌之后或是低位区的运行之中时，它才是较为可靠的看涨形态，同理，只有当看跌抱线形态出现在个股短期大幅上涨之后或是前期累计涨幅巨大情况下时，它才是较为可靠的看跌形态。

在个股的实际走势中，我们也可以看到抱线会出现在个股运行的不同阶段，如出现在个股的起涨初期、下跌初期、上升途中、下跌途中，或是横盘震荡区间，此时由于个股的前期涨幅或跌幅并不大，因而这时出现的抱线形态并不能成为趋势反转的标志，它仅仅是市场偶然运行的结果，因而，投资者在运用抱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线来预测趋势的反转时，一定要结合股价的近期走势及前期走势做出综合判断才行。

2.3.3 双日 K 线形态之——孕线

孕线也是一种常见的双日 K 线组合形态，在孕线形态中，前面一根 K 线完全吞没了后面一根 K 线（包括影线），看上去犹如将其“孕育其中”，因而将其称为孕线，可以说，孕线这一形态与抱线正好相反。

孕线一种常见的趋势反转信号，在孕线形成之前，市场多处于清晰可辨的上升趋势或下降趋势中，根据趋势的运行及孕线的形态特点，我们可以把孕线分为看涨孕线（也称为阳孕线）和看跌孕线（也称为阴孕线）两种。当这一形态出现在深幅下跌后的底部区域时，这时孕线形态往往是由左侧的阴线及右侧的阳线所构成，左侧的阴线完全吞没的右侧的阳线，这种形态是“看涨孕线”，它是止跌的信号，也是趋势反转向上的信号；当这一形态出现在快速上涨后的顶部区域时，这时孕线形态往往是由左侧的阳线及右侧的阴线所构成，左侧的阳线完全吞没的右侧的阴线，这种形态是“看跌孕线”，它是见顶的信号，也是趋势反转向下的信号。

看涨孕线的形成过程往往是这样的：在市场整体或个股经历了前期长时间且累积幅度较大的下跌之后，首先是出现了一根大阴线，当日收出的这一根大阴线既有市场恐慌情绪的影响，也有趋势惯性下跌的带动，它虽然说明了当日内的市场卖盘力度仍旧很大，但由于这一根大阴线是出现在个股已出现较大跌幅的背景之下，因而也预示着空方力量的快速释放，是做空动能短期大量释放的标志。随后在第二个交易日内股价出现的高开，这一方面是由于空方能量在前一日的过度消耗使得当日的做空动能明显减弱，另一方面也是由于投资者在经过了一夜深思熟虑之后认为抄底的时候已到，于是第二个交易日股价没有继续下跌而是出现了高开，但前期的恐慌气氛不可能一下消失，而买方的力量也不会马上大量凝聚起来，多空双方经过了当日的激烈交战后，多方只是以少许优势获胜，这使得收盘价依然在昨日阴线的实体之内，但这足以表明多空力量对比情况正在发生转向，随着多方力量后期持续涌入，股价随时会迎来反转。

看跌孕线的形成过程往往是这样的：在市场整体或个股经历了前期长时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且累积幅度较大的上涨之后，首先是出现了一根大阳线，当日收出的这一根大阳线既有市场狂热情绪的影响，也有趋势惯性上涨的带动，它虽然说明了当日内的市场买盘力度仍旧很大，但由于这一根大阳线是出现在个股已出现较大涨幅的背景之下，因而也预示着多方力量的快速释放，是做多动能短期大量释放的标志。随后在第二个交易日内股价出现的低开，这一方面是由于多方能量在前一日的过度消耗使得当日的做多动能明显减弱，另一方面也是由于投资者在经过了一夜深思熟虑之后认为获利了结的时候已到，于是第二个交易日股价没有继续上涨而是出现了低开，但前期的良好市场气氛不可能一下消失，而大量的卖方由于并没有马上意识到趋势的见顶，因而也不会马上大量涌出来，多空双方经过了当日的激烈交战后，空方只是以少许优势获胜，这使得收盘价依然在昨日阳线的实体之内，但这足以表明多空力量对比情况正在发生转向，随着空方力量后期持续涌出，股价随时会迎来反转。

如图2－13为华西股份（000936）2014年6月26日至12月11日期间走势图。如图所示，此股在前期大幅上涨之后，于高位滞涨区出现了一个典型的看跌孕线形态，左侧的大阳线完全吞没的右侧的小阴线，这是多方力量开始枯竭且空方力量正在加强的信号，由于此股的前期涨幅巨大，因而这种形态多预示了此股后期即将展开的下跌走势。

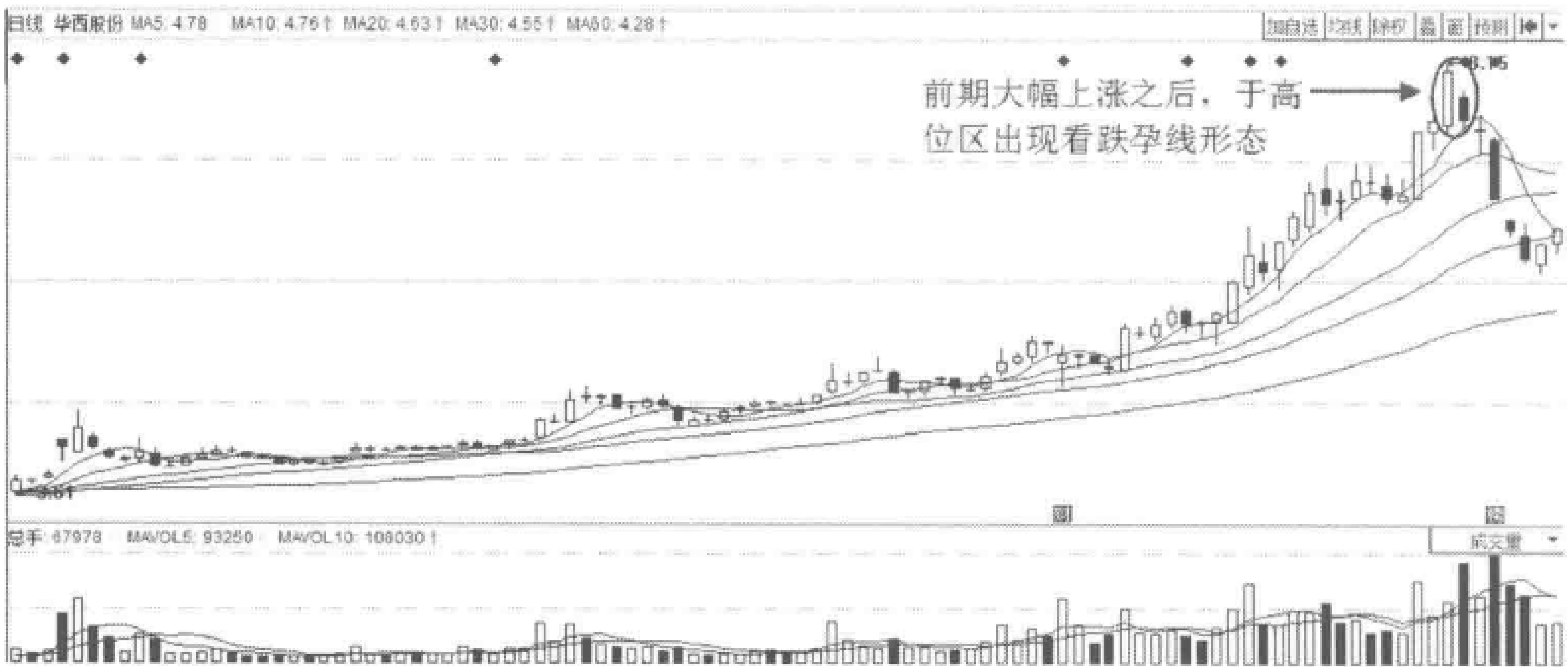


图2－13 华西股份看跌孕线示意图

如图2－14为金陵药业（000919）2014年4月4日至10月15日期间走势图。如图所示，此股在一波深幅下跌之后出现了一个明显的看涨孕线的K线组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合形态，这一形态既反映了空方力量正在快速释放，也反映了多方力量开始逐步加强，由于此时的股价短期跌幅巨大，因而这种看涨孕线形态更多的说明了空方力量的枯竭，预示着短期上涨走势即将出现。

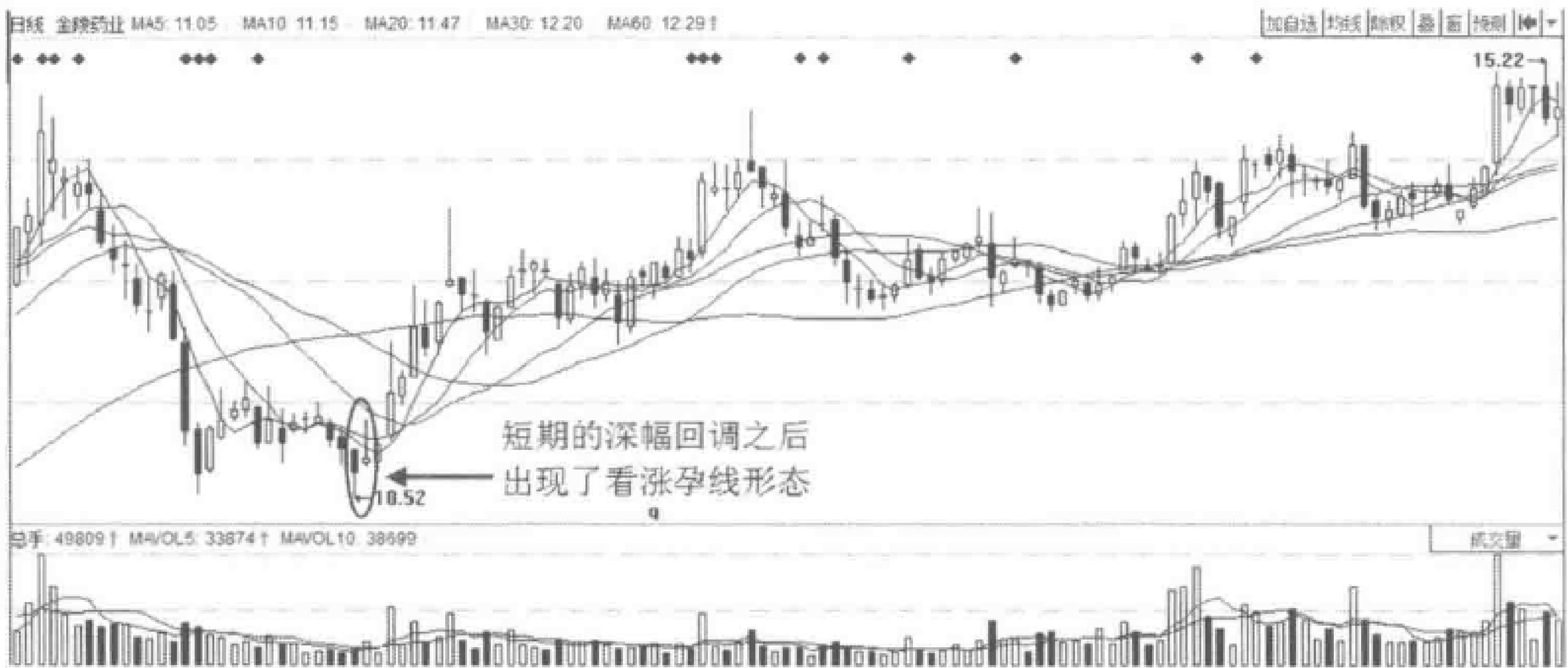


图 2－14　金陵药业看涨孕线示意图

孕线形态出现之后，为了能准确地确认出它是否为反转形态，我们可以关注以下三点。一是，在孕线形态中左侧的阳线或阴线是否完全吞没了右侧的阴线或阳线，形态的准确性往往也反映出了多空双方的实力转化情况，是我们依据形态研判个股走势的重要着手点。二是，关注孕线形态中左侧 K 线的成交量情况，在看涨孕线形态中，若前面一 K 线即阴线的成交量明显放大，则意味着卖方力量释放较为充分，是个股短期内做空动能枯竭、趋势见底的信号；在看跌孕线形态中，若前面一根 K 线即阳线的成交量明显放大，则意味着买盘力量集中释放，是个股短期内做多动能枯竭、趋势见顶的信号。三是，关注孕线形态出现时股价的运行趋势，只有当看涨孕线出现在深幅下跌之后或是低位区的运行之中时，它才是较为可靠的看涨形态，同理，只有当看跌孕线形态出现在个股短期大幅上涨之后或是前期累计涨幅巨大情况下时，它才是较为可靠的看跌形态。

在个股的实际走势中，我们也可以看到孕线会出现在个股运行的不同阶段，如出现在个股的起涨初期、下跌初期、上升途中、下跌途中，或是横盘震荡区间，此时由于个股的前期涨幅或跌幅并不大，因而这时出现的孕线形态并不能成为趋势反转的标志，它仅仅是市场偶然运行的结果，因而，投资者在运用孕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线来预测趋势的反转时，一定要结合股价的近期走势及前期走势做出综合判断才行。

2.3.4 三日K线形态之——红三兵

红三兵是一种很常见的三日K线组合形态，它由三根依次上升的阳线所组成，是一种看涨形态，一般来说，在红三兵形态中，红三兵中的三条阳线应为实体较短的阳线，且三条阳线的实体要大致相等。

红三兵是技术分析中的一种重要分析工具，虽然三连阳的K线组合形态出现频率较高，但并非是每一种三连阳的K线组合形态都属于红三兵，一般来说，只有个股或大盘指数在低位时出现的这种连续三根中小阳线或者是大幅暴跌之后出现这种三连阳的形态才可以称作红三兵，我们才可以认这种形态预示着后市可能出现见底回升。

在个股相对低位的长期震荡之后出现的红三兵形态多意味着多方已开始处于优势地位，且有明显的做多意图，此时如果市场环境允许，则这种红三兵形态就是我们中长线甚至是短线买入的信号，它预示着个股低位区的盘整走势很可能会在多方的继续推动下而在短期内结束。

另外，在大盘指数或个股深幅暴跌之后出现的红三兵形态反映了空方已无力继续打压这样一种市场含义，而且多方不仅逆转了前期空方打压的不利局面，还有较强的推升股价的意愿，是个股短期跌势结束的信号。

值得注意的是，在红三兵形态出现时，若三根阳线出现的同时也能伴以成交量的明显放出，则更说明多方力量充足，是更为可靠的红三兵形反转形态，这种放量是多方积蓄了足够的能量，是开始拉升股价的信号。

如图2-15为亿帆鑫富（002019）2014年4月15日至12月18日期间走势图。如图所示，此股在深幅下跌之后出现一个明显的连续三根阳线的红三兵形态，且在这三个交易日内成交量也出现了较为明显的放大，这是多方开始反击且多方能量较为充足的表现，由于这一形态出现在个股的深幅下跌之后，因而它是预示着股价短期内见底回升的信号，也是我们短线买入的信号，而至于这一位置能否成为中长期的大底，我们还要结合此股随后的走势及量能关系来做综合判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

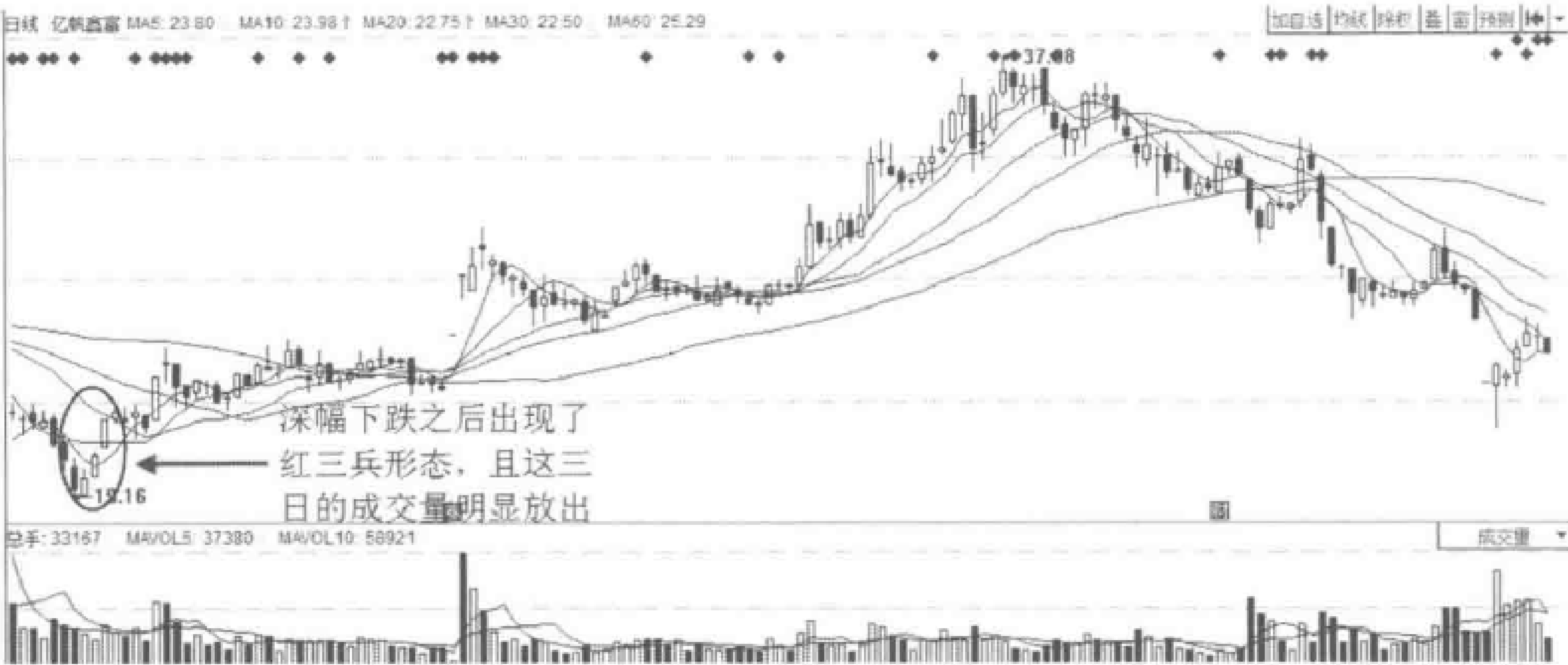


图 2－15 亿帆鑫富红三兵示意图

2.3.5 三日 K 线形态之——黑三兵

黑三兵也是一种很常见的三日 K 线组合形态，红三兵是出现在低位震荡区或是深幅下跌后的连续三根阳线的 K 线组合形态，黑三兵刚好相反，它是出现在个股高位横盘震荡区或是大幅上涨后的连续三根阴线的 K 线组合形态，它由三根依次下跌的阴线所组成，是一种看跌形态，一般来说，在黑三兵形态中，黑三兵中的三条阴线应为实体较短的阴线，且三条阴线的实体要大致相等。

黑三兵是技术分析中的一种重要分析工具，虽然三连阴的 K 线组合形态出现频率较高，但并非是每一种三连阴的 K 线组合形态都属于黑三兵，一般来说，只有个股或大盘指数在高位时出现的这种连续三根中小阴线或者是大幅上涨之后出现这种三连阴的形态才可以称作黑三兵，我们才可以认这种形态预示着后市可能出现见顶回落。

在个相对高位区的横盘震荡之后出现的黑三兵形态多意味着多方力量开始枯竭且空方已有明显的抛售欲望，如果此时市场环境较好，则个股仍有可能在高位区持续震荡，但却已难以再次大幅上涨，如果此时市场环境较差，则个股很有可能走出大幅暴跌的走势并且以黑三兵形态构成了个股的顶部，因而可以说，这种黑三兵形态就是我们中长线甚至是短线卖出的信号，它预示着个股高位区的盘整走势或之前的上涨势头很可能会在空方的打压下而在短期内结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图2－16为中银绒业（000982）2013年11月27日至2014年8月22日期间走势图。如图所示，此股在大幅上涨之后于高位横盘滞涨区出现了一个黑三兵形态，这一形态出现在个股大幅上涨之后高位区往往反映了多方力量不足、而空方已有打压意图，随着后期空方力量的持续涌出，个股就会结束顶部区的震荡走势而出现大幅下跌行情，因而可以说，黑三兵形态是我们的卖出信号。

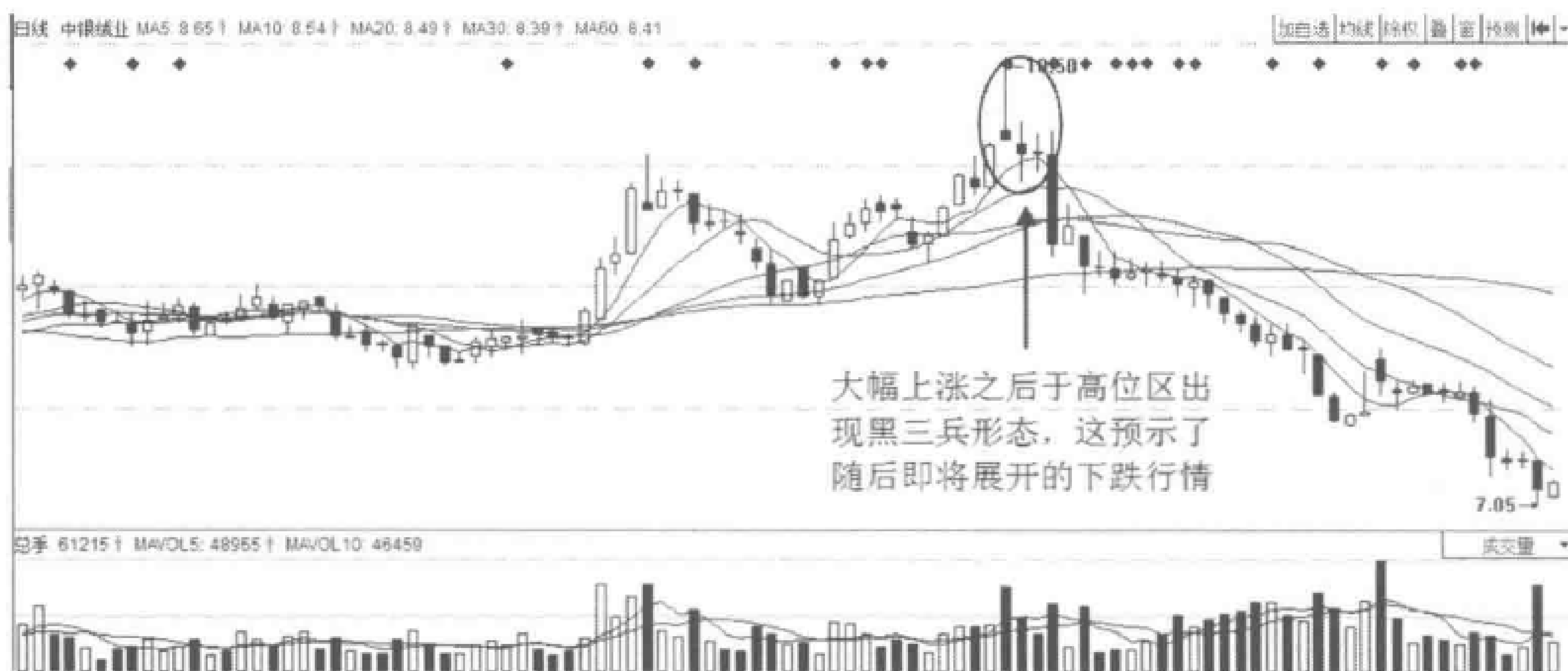


图2－16 中银绒业黑三兵示意图

2.3.6 三日K线形态之——早晨之星

早晨之星是K线组合中传统而经典的技术形态，又称希望之星，启明星，它由三根K线组成，第一根是大阴线，第二根K线是实体较短的小阳线、小阴线或没有实体的十字星，第三根是大阳线，且第三根K线实体深入到第一根K线实体之内，这一形态一般出现在下降趋势的末端，是较强烈的趋势反转信号。

投资者在了解了早晨之星的形态后，还要了解早晨之星的出现时机以及它所包含的含义。同样的形态出现在价格走势的不同阶段往往也有截然不同的含义，同样，在应用早晨之星这一形态时，我们应注意只有那些出现在个股深幅下跌之后的这一形态才可以算得上是“早晨之星”形态，也只有出现在个股深幅下跌之后的这一形态才是市场见底反弹的信号。由于这一形态所出现的背景是个股的深幅下跌之后，所以第一根K线往往是惯性下跌的大阴线，以表明其走势正在承接前面的下跌走势，第二根的实体较短的K线说明空方力量已由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

昨日的过快释放而得到了缓解，这一根K线是多空双方力量对比正在发生转变的信号，而第三根线必须是阳线，这说明经过昨日的多空焦灼之后，多方力量已于这一交易日取得了完全的主动权，是上升行情开始的信号，由于这一根大阳线代表了多方力量的反击，因而如果能出现明显放量的效果则是最为理想，也是更为准确的“早晨之星”形态。

如图2－17为西山煤电（000983）2014年10月9日至12月18日期间走势图。如图所示，此股在短期深幅下跌之后出现了一个明显的早晨之星的三日K线组合形态，这一形态的出现说明多方已在个股的深幅下跌之后有了反击的意图，从图中可以看到，在这一早晨之星形态中的第三个交易日中成交量明显放大，这是多方力量较为充足的表现，因而可以说，这一形态是个股阶段性下跌结束的信号，它预示了随后即将出现的止跌回升走势。

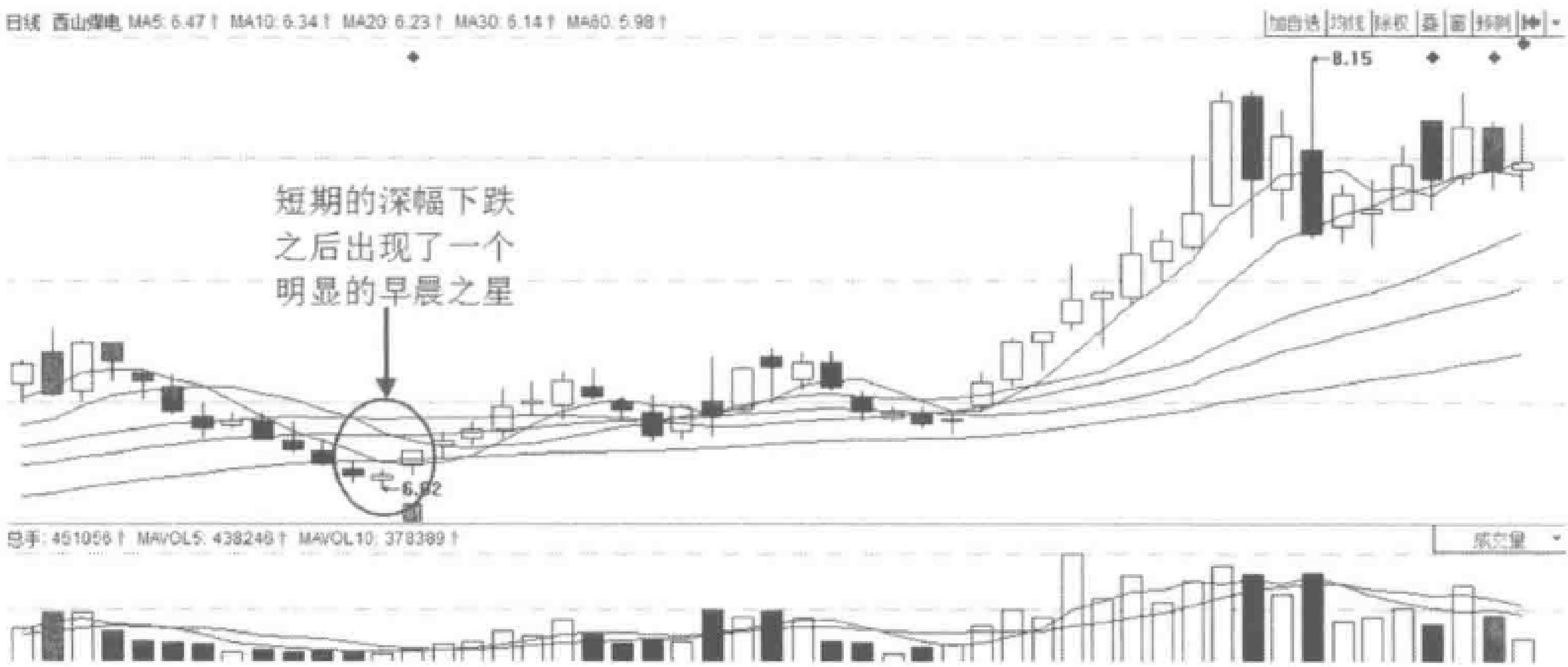


图2－17　西山煤电早晨之星示意图

2.3.7　三日K线形态之——黄昏之星

与早晨之星相对而言的就是黄昏之星，黄昏之星也是K线组合中传统而经典的技术形态，它由三根K线组成，第一根是大阳线，第二根K线是实体较短的小阳线、小阴线或没有实体的十字星，第三根是大阴线，且第三根K线实体深入到第一根K线实体之内，这一形态一般出现在上涨趋势的末期，是较强烈的趋势反转信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者在了解了黄昏之星的形态后，还要了解黄昏之星的出现时机以及它所包含的含义。同样的形态出现在价格走势的不同阶段往往也有截然不同的含义，同样，在应用黄昏之星这一形态时，我们应注意只有那些出现在个股大幅上涨之后的这种形态才可以算得上是“黄昏之星”形态，也只有出现在个股大幅上涨之后的这一形态才是市场见顶回落的信号。由于这一形态所出现的背景是个股的大幅上涨之后，所以第一根K线往往是惯性上涨的大阳线，以表明其走势正在承接前面的上涨走势，第二根的实体较短的K线说明多方力量已由于昨日的过快释放而明显不足，这一根K线是多空双方力量对比正在发生转变的信号，而第三根线必须是阴线，这说明经过昨日的多空焦灼之后，空方力量已于这一交易日取得了完全的主动权，是上升行情即将结束、下跌行情即将开始的信号，由于这一根大阴线代表了空方力量的反击，因而如果能出现明显放量的效果则是最为理想，也是更为准确的“黄昏之星”形态。

如图2-18为银亿股份（000981）2014年6月19日至10月27日期间走势图。如图所示，此股在大幅上涨之后出现了一个明显的黄昏晨之星的三日K线组合形态，这一形态的出现说明空方已于个股的大幅上涨之后有了反击的意图，这一形态是个股上涨趋势结束的信号，它预示了随后即将出现的见顶回落的走势。

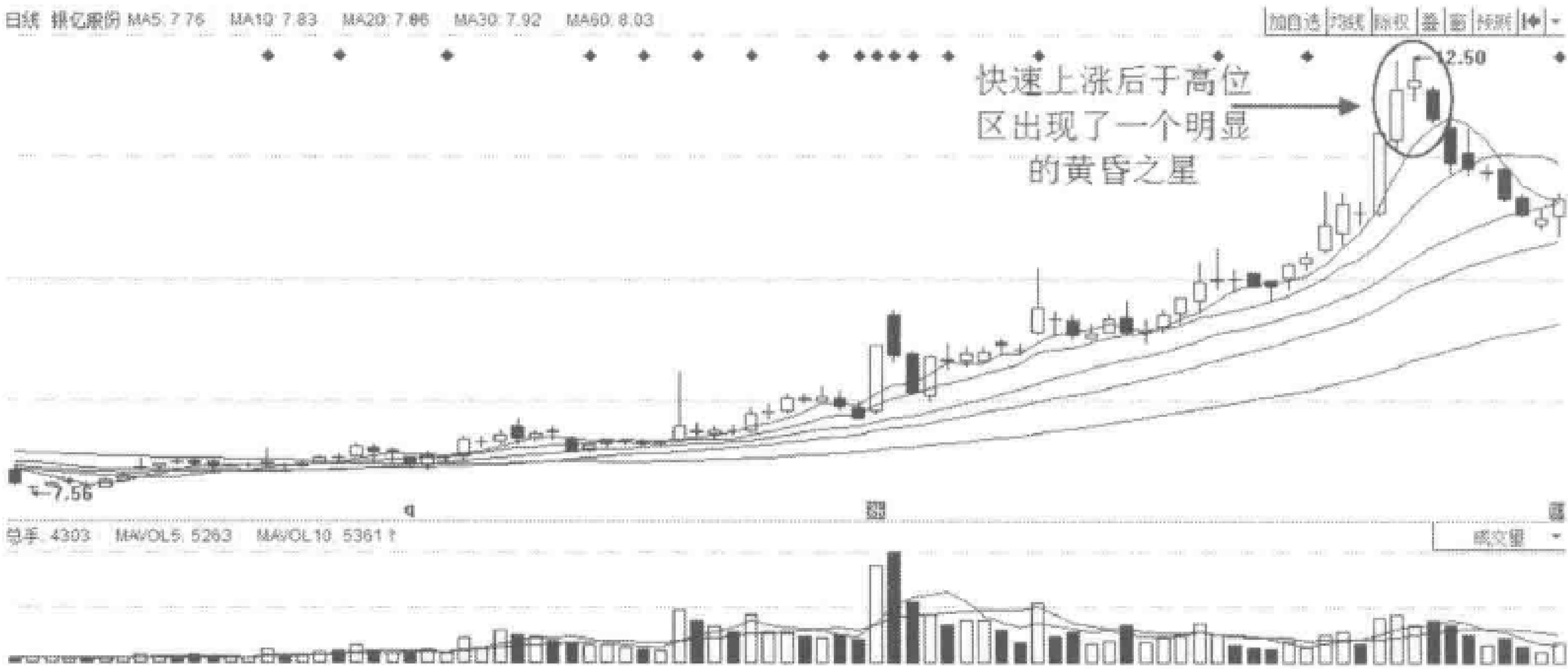


图2-18 银亿股份黄昏之星示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4 常见底部K线形态

“底部”与“顶部”一对相对概念，顶部是从底部涨上去的，而底部则是从顶部跌下来的。“底部”是机会的象征，它往往出现在市场的非理性暴跌之后，使得股票的二级市场价格明显的低于其实际价值。在市场整体或个股经过大幅下跌之后，由于做空动能的逐渐枯竭及做多动能的逐渐加强，价格就会在某一位置区间寻求支撑、从而出现跌不下去的现象，这时价格的走势或是在这一低位区进行横盘震荡或是出现止跌回升的走势，这便形成了所谓的“底部”。

如果多方并没有在底部区间发起快速的反攻，即：多方在底部区域并没有实施快速吸筹的行为，那么底部往往是一场艰苦而漫长的拉锯战，价格会在一个相对狭小的区间内来回地震荡，技术派人士称这段时间为多头欲发动行情而进行的收集筹码的过程，这也是一个量的积累的过程，它是为后期价格可以步入升势而打基础的过程。但一个不容置疑的事实就是：在底部区，多方已处于一种相对优势的地位，回顾历史的价格走势，我们可能有这样的体会，多头行情在没有重大利好的前提下是很难突然发动的，在每个多头行情的初始阶段，都交织着勇敢者介入的买盘与怀疑者卖盘之间的分歧斗争，也正是因为这种原因，使得底部区很少有底部会呈现出V形反转的走势。本节中，我们就来看看一些常见的底部形态有哪些。

2.4.1 V形底

V形底又称为尖底，是指股价经短期快速、深幅连续下跌后突然出现的V形反转走势，V形底是短期趋势强烈的底部反转信号，该形态的底部只出现一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次，而且其在低位停留的时间一般很短。是一种变化较快、转势力度极强的反转形态，由于这种价格运行的轨迹就像英文字母V，因而得名“V形底”。

V形底一般出现在熊市末期或者是上升趋势的阶段性调整中，在熊市末期，由于市场卖方力量很强，看空的气氛使得股价持续下跌落，在深幅下跌后，或是由于场外的利空因素，或是由于主力资金的打压使得股价在前期的深幅下跌之后又出现了短期快速的杀跌，市场已处于极度恐慌状态，但这种快速的杀跌也促使了做空动能的快速集中释放，于是，在多方的反击之下，股价随即形成单日或双日V形反转，并伴随着成交量的急剧放大，股价大幅度回升。在个股处于上升趋势中时，往往也会由于突发性的利空因素导致股价在短期内出现暴跌走势，但这种短期的暴跌仅仅是由于消息的作用，它并不是市场买盘已近枯竭的信号，因而在利空消息趋于平淡的时候，股价往往仍会在多方的推动下出现快速的V形反转走势并收复之前的失地，这一V形反转形态由于出现在个股的上升途中，因而我们可以把这时的V形底形态称之为阶段性的V形底形态，是投资者进行短线抄底的好时机。

在研判V形底形态时，我们可以从两方面入手：一是，个股前期的累计跌幅及近期的快速下跌幅度，如果个股前期累计跌幅巨大，且近期也出现了快速深幅的下跌，这种下跌不仅使得股价已明显低于其价值中枢，也使得市场的恐慌盘得以快速释放，这就为随后出现V形底的反转走势打好了基础，这是V形底出现前的最好背景环境；二是，V形反转形态出现时是否有快速放大的量能跟随，无量或缩量的V形反转体现了市场买盘力量的不足，这种V形反转注定只能是昙花一现的V形反弹走势，只有在V形反转形态出现时有明显放大的量能才足以表明市场买盘充足且大量的买盘正在涌入，也只有在大量买盘的持续推动下，个股才会走出V形底形态。通过以上两点可以看出，对于在其出现前没有明显的征兆的V形底形态来说，我们研判V形反转走势要结合成交量变化和股价的跌幅程度来做综合的分析判断。

V形底形成后的上涨规律是：V形底的最低点到股价下跌前的平台区域的垂直距离，即股价从哪里来又最少回到哪里去。由于在股价实际走势中V形底的涨幅往往超过基本量度涨幅，因此对该形态的出现应有予以高度重视。

如图2－19为科华生物（002022）2014年3月17日至9月17日期间走势图。如图所示，此股在深幅下跌之后再次出现了短期内急速下跌的走势，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价却在这种快速探底之后出现了V形反转的直势，在下跌末期及反转时，我们可以看到量能出现了明显的放大，放大的量能且伴以股价的V形反转走势，这种配合关系说明买盘已开始大量涌入，是个股走势见底的标志。



图2－19 科华生物V形底示意图

2.4.2 双重底（或称W底）

双重底（Double Bottoms），由于其运行轨迹类似于英文字母W，故也可称为W底形态，双重底是最为常见的底部反转形态之一，它的出现频率要高于V形反转形态，在双重底形态中，由于股价经历了二次探底的走势，因而它是由两个相同或相差不多的低点所组成的，这两个低点的连续叫支撑线。

双重底形成在下跌行情的末期，双重底形态的前一半是我们上面介绍过的V形反转形态，它是股价经过较长周期的和较大幅度的下跌之后产生反弹所形成的，但与强劲的V形反弹走势不同，当股价经第一次探底后的拉高至某一价位时，如果在这一价位附近套牢者较多，或是逢高减仓盘较多，或是主力资金为了能在股价随后的回落中继续买入相对低价位的筹码而采取了一定的打压行为，不论是什么原因，股价都需要二次探底，并同时试探前期低点的支撑力度。当股价再次回落至前期低点附近且不再继续走出下跌行情而创出新低时，一个完整的双重底形态就出现了。

判断一个形状类似英文字母“W”的K线形态是否属于底部反转的双重底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态时，我们可以从以下两点着手：一是，双重底形态形成前股价的累计跌幅情况，如果前期股价跌幅巨大，则这种W形态多是预示了多空双方力量对比正出现转变，是多方力量开始转强、空方力明显减弱的信号，因而也是我们在此讨论的双重底形态；二是，根据双重底形态时的量能关系来判定，由于双重底形态是多方力量加强、空方力量衰弱的体现，因而在双重底形态中价格两次上涨的过程中，我们应看到较为明显的放量效果，而在双重底形态中价格两次回落的过程中，我们应看到较为明显的缩量效果，涨时放量、回落时缩量是空方力量枯竭的信号、也是多方涌入的信号，这种量能关系是我们判定双重底形态的可靠因素之一。

双重底形态是一种强烈的转势信号，该形态形成后，突破颈线幅度超过该股市价3%以上时，是有效突破，且一般会出现半个月以上的上涨行情，一般来说，该形态形成后的上涨规律是：颈线以上的上涨幅度，至少为双重低点到颈线垂直距离的一倍。如图2-20为典型的双重底形态示图。

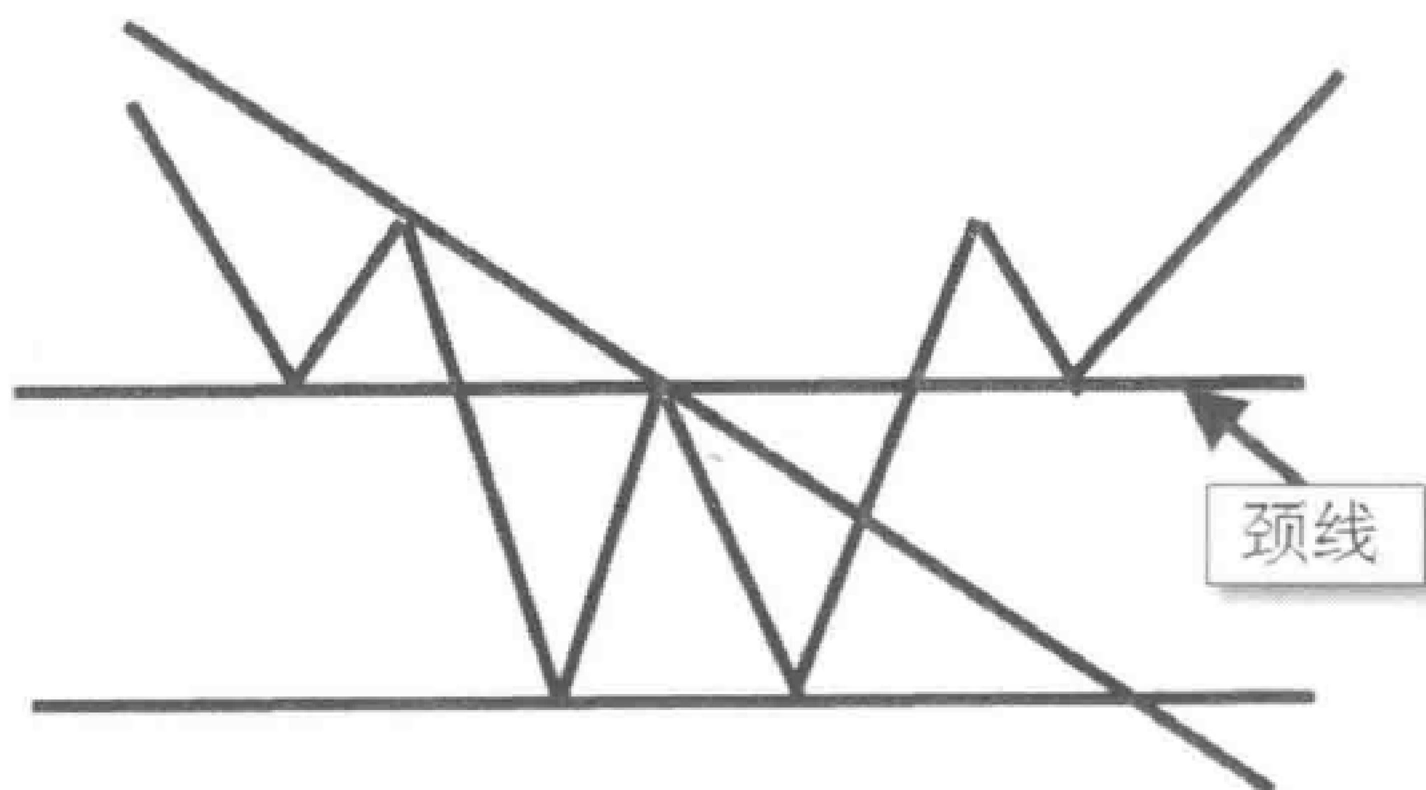


图2-20 典型双重底形态示意图

与双重底形态极为相似的一种底部反转形态是三重底形态，它仅仅是在双重底形态的基础之上又多了一次股价的探底过程，由于多了一次探底过程，因而多方储备能量的过程也更为充分，后期的上涨力度往往要更大，一般来说，三重底形成后的上涨规律是：突破颈线后的升幅至少是底部低点的连线到颈线位垂直距离的一倍。

如图2-21为亿帆鑫富（002019）2014年2月18日至9月29日期间走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图。如图所示，此股在深幅下跌后出现了一个双重底形态，如果说在前期的下跌途中是空方占主导力量，那么深幅下跌后的双底形态的出现则是空方力量减弱、多方力量转强的信号，这一形态的出现既是股价止跌企稳的信号，也是个股开始构筑底部区间的信号。双重底形态清晰地反映出了市场下跌趋势的结束和筑底走势的开始，是我们在底部区间进行中长线布局的信号。

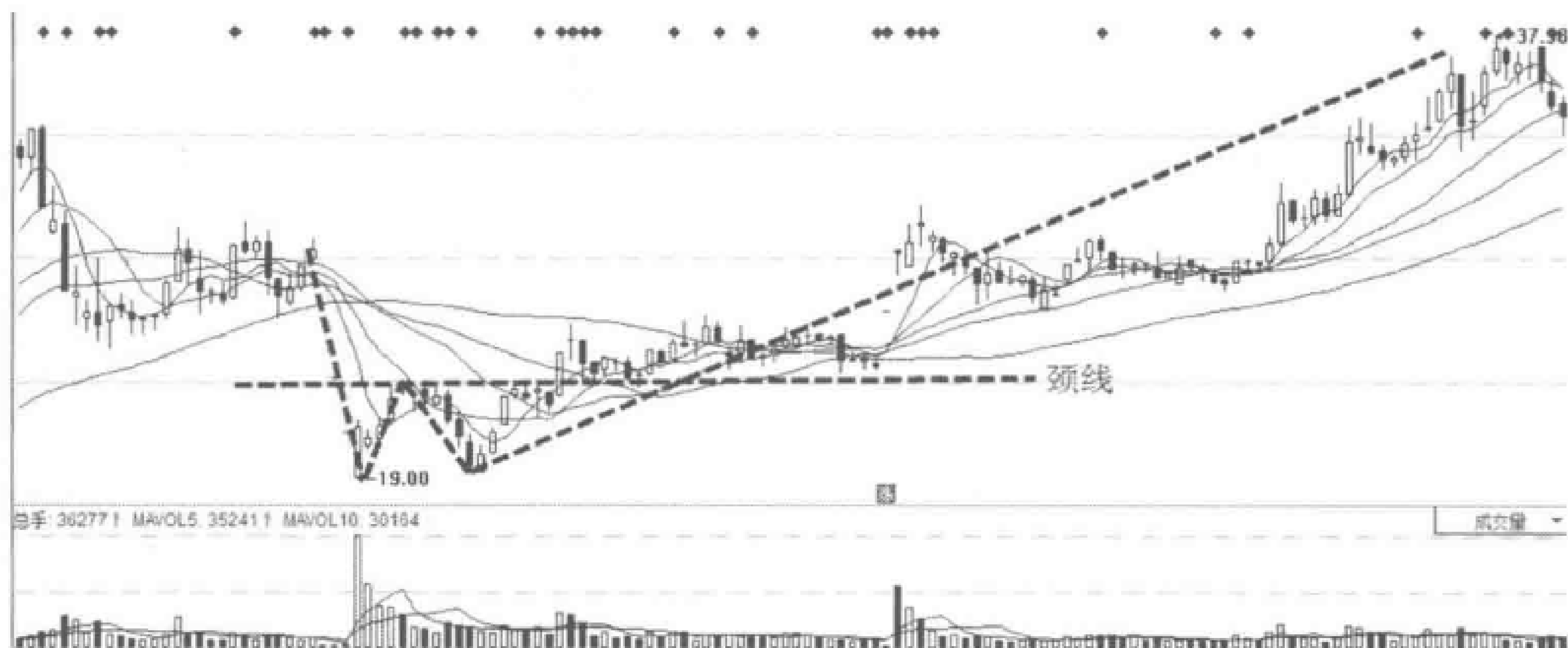


图 2-21 亿帆鑫富双重底示意图

2.4.3 头肩底

头肩底是一个最常见的反转形态，通常在熊市的底部出现，是行情下跌到底部低点后的一个重要反转信号。如图 2-22 为头肩底形态示意图，从这个图中我们可以看到头肩底的形成过程，其出现的背景是价格前期已出现的巨大的累计跌幅，首先是股价下跌后出现一个小幅反弹，进而形成“左肩”；接下来，由于左肩本已出现在深幅下跌之后，导致做空动能已出现了明显的减弱，这一位置虽属于多空平衡的位置区间，但或者是主力为了诱空吸筹，或者是让最后的空方力量释放出来，股价再次在空方的打压下出现快速下跌并创出新低，经这一波的杀跌，在空方力量枯竭的时候，多方随即展开了强力的反扑，因而出现了一波较有力度的反弹，从而形成“头部”；当价格回升至前期左肩平台附近的位置处时，由于面临着较多的解套盘压力，因而再次出现调整走势，从而形成“右肩”。在个股累计跌幅较大的情况下，头肩底的出现预示着多方开始占据的市场主动，股价不再如流水般向下滑落，在这一形态的支撑下，股价出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现了止跌企稳的迹象，因而我们说它是一种较为明确的底部反转形态，随着多方能量的积聚和发动攻击，价格便会向上突破头肩底形态而步入到上升趋势中。

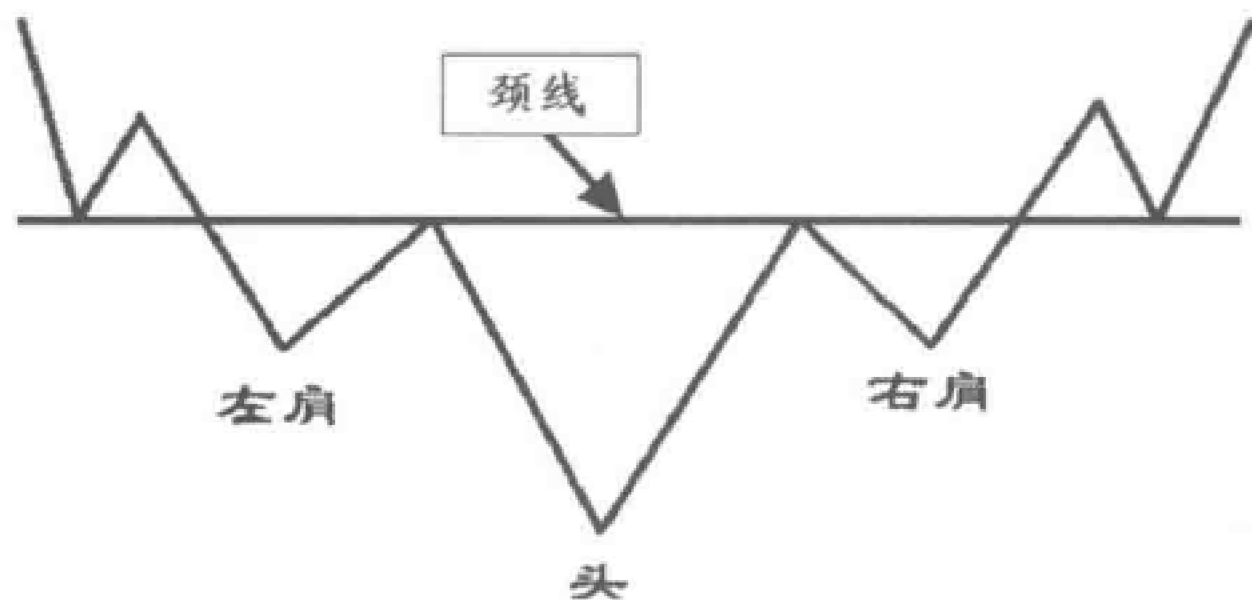


图2－22 标准头肩底形态示意图

一般来说，在头肩底形态的整个过程中，我们可以看到成交量也呈现出一定的特征来：该形态在形成左肩时的下跌及反弹阶段，由于个股往往仍旧承接之前的缩量下跌形态，因而其量能变化并不明显，这是下跌趋势仍没结束的信号之一；但是在随后形成头部时，往往就会出现明显的量能异动，因为在形成头部的一波上涨走势中，由于其回升的力度较大，而且这一波反弹往往也是主力资金开始大量入场的信号，因而多会出现明显的放量回升形态，这是我们确认个股已开始探底走势的标准之一，也是我们解读头肩底形态时应注意的量能形态，它可以帮助我们更好地验证底部的出现及头肩底形态的正在形成；最后，当股价在形成右肩后并开始向上突破时，往往还会再一次出现成交量的明显放出，此时的放量效果往往要大于之前形成头部的一波强势回升走势时的量能，突破时的放量说明买盘踊跃，从而也宣告了整个头肩底形态构筑完毕。

头肩底形态形成后，其上涨规律是：颈线以上的上涨幅度，至少为头部低点到颈线垂直距离的一倍。

如图2－23为合肥百货（000417）2014年4月8日至10月31日期间走势图。如图所示，此股在深幅下跌后形成了头肩底形态，从图中走势可以看出，在形成头部的一波回升走势中及向上突破颈线时都出现了明显的放量形态，这是买盘开始大量介入的信号，也说明了多方开始主动占据市场，此外，在右肩形成时，股价的回调幅度较小，则意味着个股在经历了较大幅度的反弹之后，市场做多能量仍然充足，这也从另一个侧面说明了空方力量的衰竭，由于这一头肩底形态出现在个股深幅下跌之后，且有明确的量能形态对其进行验证，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

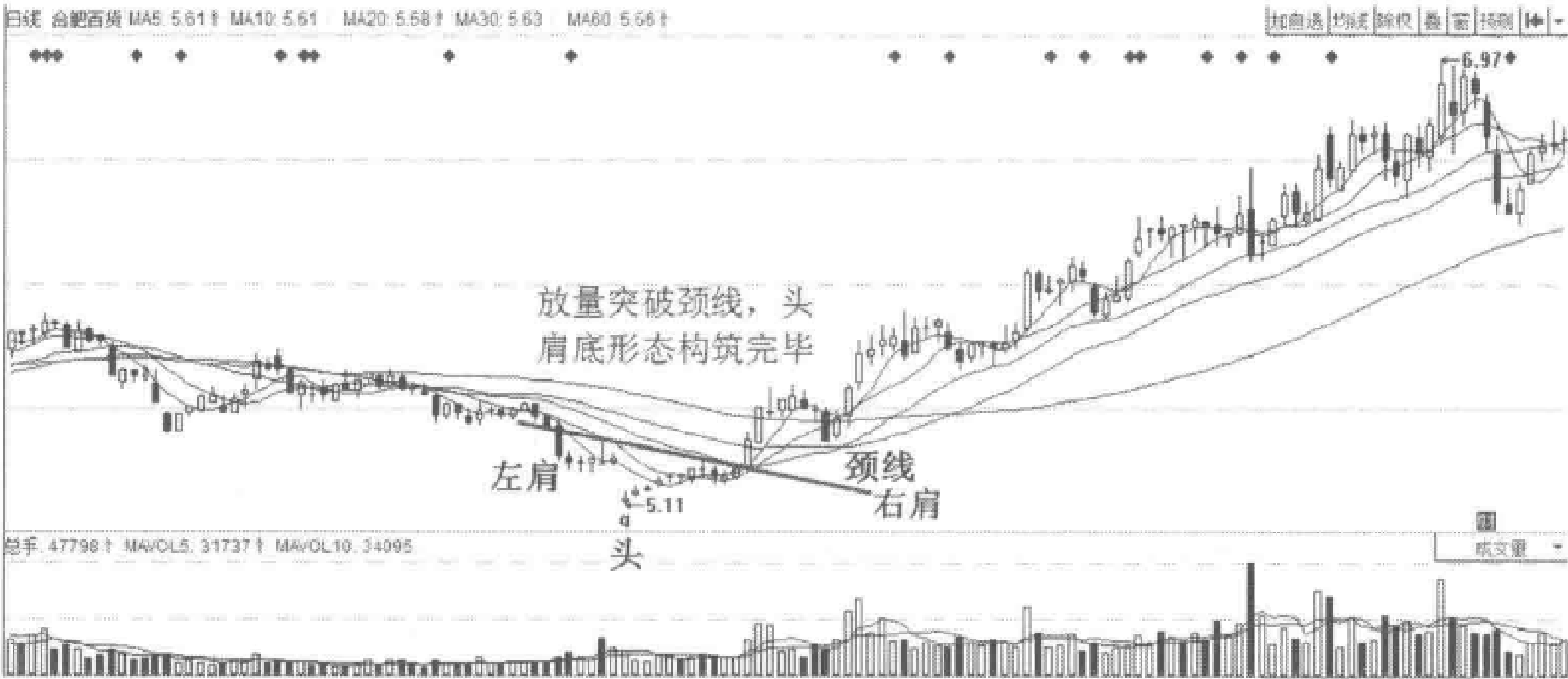


图 2－23　合肥百货头肩底示意图

而这是一个可靠的底部反转形态——头肩底形态，当投资者在结合个股前期的累计跌幅，以及形态形成之初的成交量进行综合判断时，一旦认为它有可能走出头肩底形态，就应积极做好准备进行中长线布局，以期待在未来的上涨走势中获得更大的主动。

投资者在实战中应用头肩底形态时，除了要关注个股的前期累计跌幅、头肩度构成过程中的量能形态，还应注意选择合适的买点。一般来说，由于头肩底形态并不属于像 V 形反转那种持续时间极短的反转的形态，因而投资者可以在仔细分析后，在以下两个位置处进行加仓买入操作：一是，当股价向下持续探底过程中，形成头肩底形态之初，投资者可以在头部形成后的一波回调走势中介入，即在右肩形成时所出现的股价回调过程中买入，此时买入虽然无法买到头肩底形态中的最底部，但是却能大大地降低风险，此时买入可视为头肩底形态的第一买点；二是，当股价向上突破颈线位时，虽然股价与最低点比较，已经有了较大的升幅，但此时头肩底形态构筑完毕，且股价刚刚脱离底部，后期还会有很大的上升空间，因而可以积极介入做多，采取买入并持有的中长线做多策略。

2.4.4　圆弧底

圆弧底，顾名思义，是指 K 线连线呈圆弧形的底部形态，圆弧底又因该形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态酷似一弯弧形月，市场人士也称它为“弧线底”。圆弧底出现在跌势末期，在价格经过长期下跌之后，许多的高位深度套牢盘因价格跌幅太大，只好改变操作策略，继续长期持仓不动，因而出现卖压较轻且空方力量减弱的情况，这使得底部的波动幅度逐渐收窄，筑底的周期也相应地延长，随后由于买盘的持续介入使得股价出现缓和的上涨，同时量能也出现放大，之后在多方的积极推动下，股价多在量能放出的同时向上突破颈线位，从而完成了圆弧底形态。

圆弧底清晰地显示了多空双方力量平缓过渡的全过程：个股的前期大幅下跌导致了市场抛售意愿越来越低，但由于买方畏于前期下跌长时性与深幅性，仍不敢大量进场买入，故在深幅下跌后出现了多空双方焦灼状态，从而形成了股价窄幅波动的圆弧底形态。在圆弧底形态中，由于多空双方皆不愿意积极参与，价格显得异常沉闷，这段时间也显得格外漫长，在形态内成交量极小，此时多空双方处于均衡状态，但这一均衡状态是出现在个股深幅下跌之后的这一背景中，因而它反映了做空运能在减弱、而做多动能在积蓄的一个过程，这个过程是一个由前期的以空方处于优势地位逐渐过渡到以多方处于优势地位的过程，随着更多的买方意识到趋势的见底而开始入场买入时，股价及成交量均会出现快速上扬，从而形成了圆弧底形态。

圆弧底形态是明确的底部反转信号，该形态形成后的上涨规律是：股价向上突破颈线位后，后市上涨的幅度至少是底部低点到颈线位垂直距离的一倍。

如图2－24为苏泊尔（002032）2014年9月2日至12月18日期间走势图。如图所示，此股在深幅下跌后出现了一个圆弧底形态，这种形态出现在个股前



图2－24 苏泊尔圆弧底示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期跌幅巨大的背景下，预示着多空双方力量对比正在发生转变。从图中可以看到，在此股形成圆弧底形态时的量能是较为萎缩的，只是在圆弧底右侧向上突破的走势中才出现了明显的放量，这种放量是买盘开始大量介入的迹象，它保证了这一底部反转形态的可靠性。

2.5 常见顶部K线形态

股谚有云："三日顶，百日底。"说明顶部的构建是非常快的，而底部的构建是很缓慢的。正是因为它的速度过快，所以我们要在顶部充满警惕。

2.5.1 V形顶

V形顶又称为尖顶，是指股价经短期快速、大幅上涨后突然出现的V形反转下跌走势。V形顶是短期趋势强烈的顶部反转信号，该形态的顶部只出现一次，而且其在高位停留的时间一般很短，是一种变化较快、转势力度极强的反转形态。

V形顶一般出现在牛市末期或者是下跌趋势的阶段性反弹中，在牛市末期，虽然市场的买方力量已再不如前，但由于价格持续上涨所形成的市场狂势情绪并没有消退，因而此时的市场卖压仍旧较轻，使得价格可以在缩量的情况下出现短期快速上涨的形态，可以说"缩量上涨"也是出现在牛市末期的V形顶形态最为典型的特征之一，但这种快速的上涨也会引发更多的获利盘出现获利了结的离场愿望，于是，并不需要太大的卖压，股价就会在卖盘的压力下出现短期急速下跌的走势。当然，这种急速下跌的走势也有可能是源于市场短期走势的不佳，但这毕竟只是诱因而不是主因，真正的主因是买盘已近枯竭，而大量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的卖盘其获利了结的愿望却是越来越强。

在个股处于下跌趋势中时，往往也会由于下跌途中短期的过快下跌而导致股价出现V形反弹修复的走势，但这种短期的反弹走势仅仅是对于短期内的非理性暴跌的一种修复，它并是买盘大量涌入的反映，也不是价格见底回升的信号，反弹过后，价格往往仍会在大势不佳的带动下出现另一波的急速下跌，从而形成下跌途中、反弹过后的V形顶形态，由于这一V形反转形态是出现在个股的下跌途中，因而我们可以把这时的V形顶形态称之为阶段性的V形顶形态，是投资者进行短线卖出的好时机。

在研判V形顶形态时，我们可以从两方面入手：一是，个股前期的累计涨幅及近期的快速上涨幅度，如果个股前期累计涨幅巨大，且近期也出现了快速的上涨势头，这种上涨不仅使得股价已明显高于其价值中枢，也使得市场的获利盘有了更强的获利了结愿望，这就为随后出现V形顶的反转走势打好了基础，这是V形顶出现前的背景环境；二是，V形反转形态出现时的量能形态，一般来说，在V形顶在形成第一根筑顶阳（阴）线之后，一般会于次日或最迟不过三日再度出现放量阴线，成交量应至少较上一交易日相当，与V形底形态出现时的成交量连续放大情况不同，V形顶形态可能仅在最高点时出现一两日的放量，随后的成交量或是恢复如初，或是出现一定的缩小，因而相对于V形底形态来说，V形顶的判断难度更大，投资者在实战操作时，一旦发现股价在大幅度快速上涨之后，有形成V形顶走势的苗头，就要尽快卖出，因为V形顶在完全形成后，我们会看到它的短期杀跌力度是惊人的。

V形顶形成后的下跌规律是：其量度跌幅是从V形顶中的最高点到股价启动前平台区的垂直距离有多高，顶点以下股价最少有相等的跌幅，即行情从哪里启动又重新回到启动处。

如图2－25为七喜控股（002027）2013年6月21日至2014年1月7日期间走势图。如图所示，从该股的V形反转走势中可以看出，V形反转走势会在短期内出现深幅下跌，并且在V形反转形成之初往往是以高位区的跌停板为标志，由于走势短期杀跌力度极大，因而投资者在参与大幅上涨后的个股时应加以注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

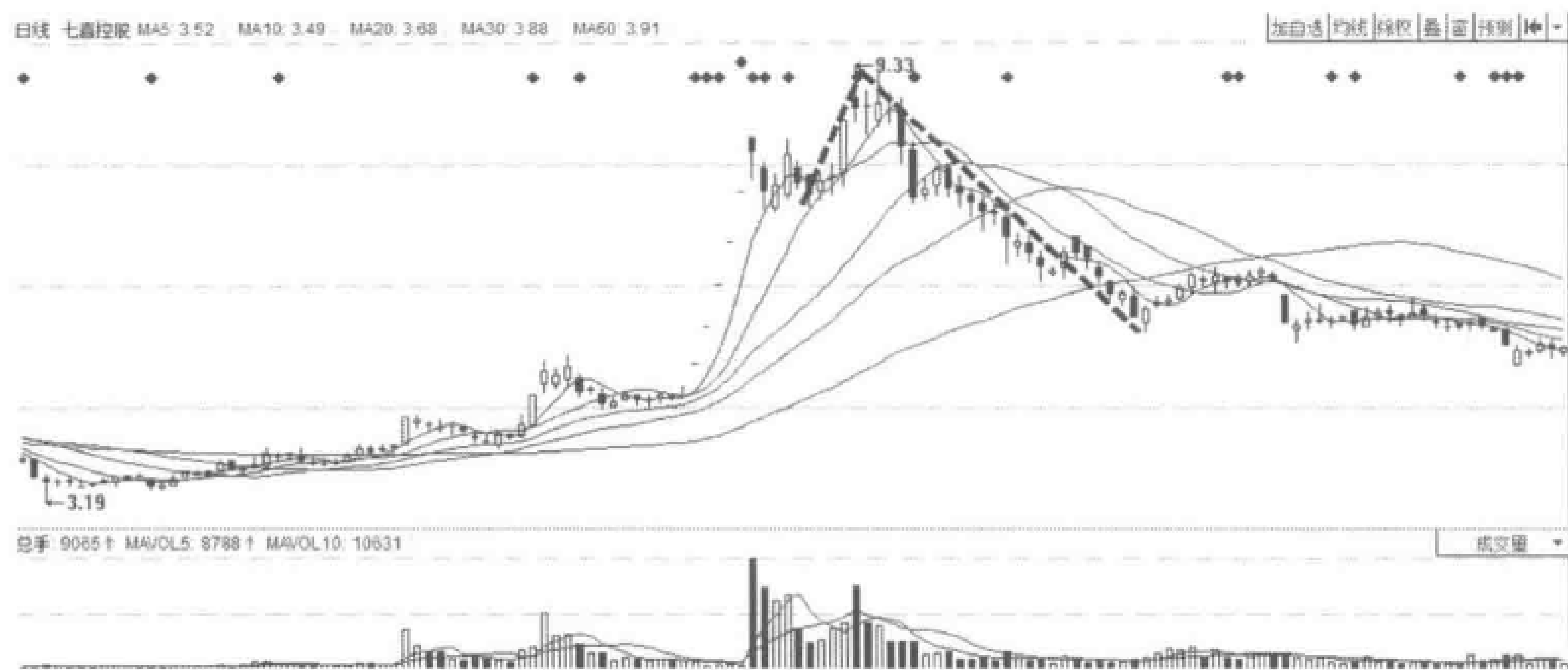


图 2-25 七喜控股 V 形顶示意图

2.5.2 双重顶

双重顶，由于其运行轨迹类似于英文字母 M，故也可称为 M 顶形态，双重顶是最为常见的顶部反转形态之一，在双重顶形态中，由于股价经历了二次探顶的走势，因而它是由两个相同或相差不多的高点所组成的，这两个高点的连续叫阻力线。

双重顶形成于上涨行情的末期，双重顶形态的前一半是我们上面介绍过的 V 形反转形态，它是股价经过较长周期的和较大幅度的上涨之后产生快速下跌所形成的，但与强劲的 V 形反转下跌走势不同，当股价经第一次快速下跌之后，由于前期的良好市场氛围并没有马上消失，市场并没有出现恐慌性情绪蔓延的情况，而主力资金也期望能在相对高位区继续派发筹码，因而股价出现的二次拉高的走势，同时向上试探前期的高点阻力位，由于买盘已无法继续大力跟进，因而股价也难以再次向上突破创出新高，当股价再次回落至前期低点附近且引发更多的抛盘涌出时，就会向下突破走出下跌行情，一个完整的双重顶形态就出现了。

判断一个形状类似英文字母"M"的 K 线形态是否属于顶部反转的双重顶形态时，我们可以从以下两点着手：一是，双重顶形态形成前股价的累计涨幅情况，如果前期股价涨幅巨大，则这种 M 形态多预示了多空双方力量对比正出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现转变，是多方力量开始转弱、空方力明显增强的信号，因而也是我们在此讨论的双重顶形态；二是，根据双重顶形态时的量能关系来判定，由于双重顶形态预示了买盘力量的枯竭，因而在双顶形态构筑期间，我们可以看到明显的缩量情况，这种缩量既体现在“双顶形态左侧第一次上冲创出新高时的量能要明确小于前期主升浪时的量能”这一情形下，也体现在“双顶形态右侧第二次探顶时的再度缩量”这一情形，而且在整个双顶构筑期间，我们可以看到量能在总体上也出现了明显的萎缩，这是买卖交投不活跃的体现，也是后续买盘已无意入场的体现，因而是顶部形态的信号。

国光电器双重顶形态是一种强烈的转势信号，一般来说，双重顶的两个高点形成的时间间隔超过一个月，如果在短期内出现此种情况，该形态可能不成立。该形态形成后，一般来说，颈线以下的跌幅，至少是两个顶部高点的连线到颈线垂直距离的一倍以上。

如图2－26为国光电器（002045）2007年4月17日至2008年3月10日期间走势图。如图所示，此股在经历了大幅上涨之后，于高位区出现了一个形态宽阔的双顶形态，这一形态的出现是多方力量开始减弱、空方力量已明显加强的信号，一般来说，双顶形态构筑的时间越长，越能说明多空双方力量的真正较变，也是更为准备的升势见顶的信号，如图所示，当此股在形成双重形态后，股价向下跌破颈线时，我们可以看到此股出现的明显的放量下跌形态，这说明充足的做空力量已促使个股正式步入下跌趋势中，而这之前的双顶形态正是趋

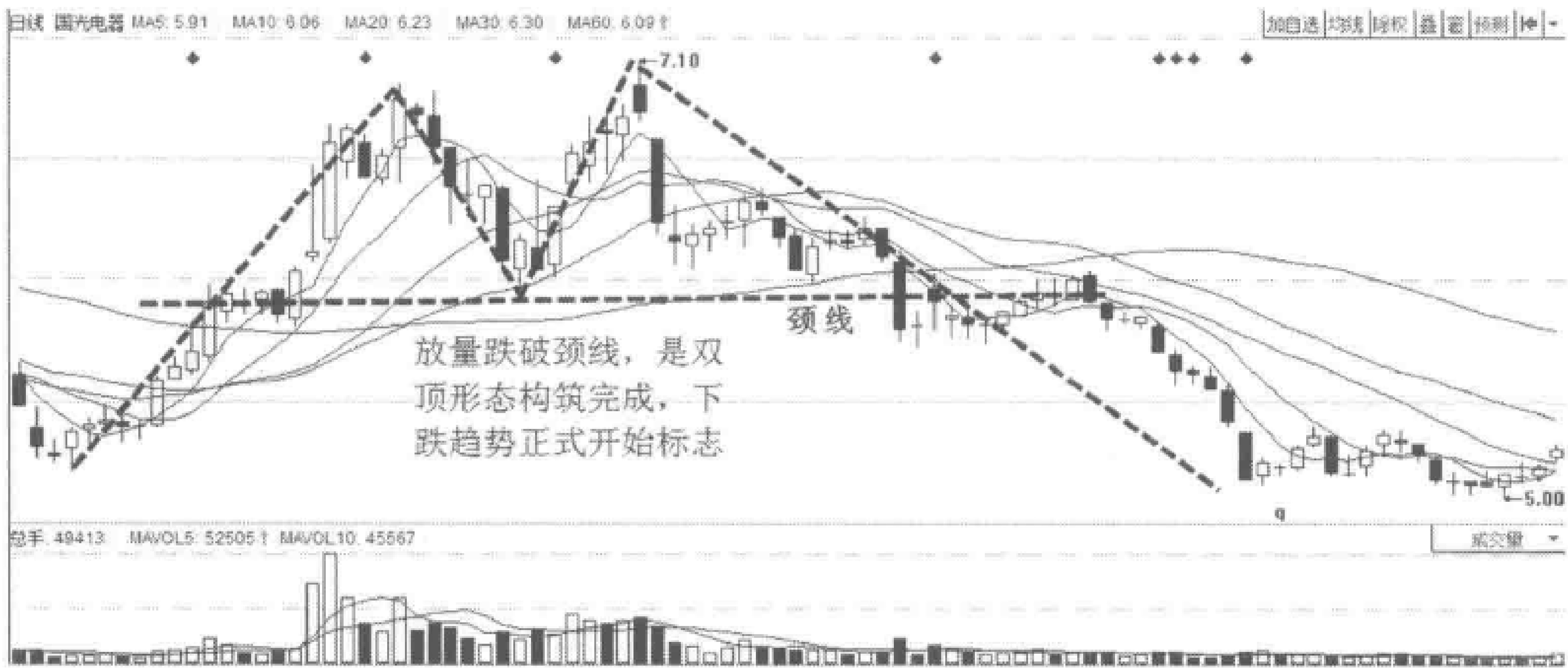


图2－26 国光电器双重顶示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势即将反转的最为明确的信号。

与双重顶形态极为相似的一种底部反转形态是三重顶形态，它仅仅是在双重顶形态的基础之上双多了一次股价的探顶过程，由于多了一次探顶过程，因而主力资金高位派现的行为往往也实施得更为充分，其后期的下跌幅度往往要更大，一般来说，三重顶形成后的上涨规律是：突破颈线后的跌幅至少是顶部高点的连线到颈线位垂直距离的一倍。

如图2－27为康达尔（000048）2013年7月23日至2014年6月7日期间走势图。如图所示，此股大幅上涨后在高位区形成了一个三次探顶的三重顶形态，这一形态的出现是多方力量减弱或空方抛盘逐渐加强的信号，也是多空双方实力发生转变的信号，它预示着前期的上涨趋势已结束，当价格在构筑完了这一三重顶顶部形态后并破位下行时，就是下跌趋势正式展开时。



图2－27　康达尔三重顶示意图

2.5.3　头肩顶

头肩顶是一个最常见的反转形态，通常在牛市的顶部出现，是行情顶部高点后的一个重要反转信号。如图2－28为标准头肩顶形态示意图，从这个图中我们可以看到头肩顶的形成过程，其出现的背景环境多是前期价格已出现了巨大的上涨幅度，首先是股价上涨后出现一个小幅回调，进而形成“左肩”；接下来，由于左肩本已出现在大幅上涨幅之后，因而做多动能已出现了明显的减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱，这一位置属于多方能量减弱、而空方能量逐渐开始增强的位置区间，但或者是主力为了高位出货，或者是市场的非理性狂热情绪仍没有完全消退，股价再次在多方的推动下出现快速上涨且创出新高，经这一波的上涨，多方力量已近枯竭，随后在空方获利了结意愿更加强烈，开始抛售时，多方已无力抵挡抛盘，从而出现了一波幅度较大的下跌，从而形成“头部”；当价格回落至前期左肩平台附近的位置处时，由于投资者仍有做多思维，因而出现一定的“抄底”买入盘，而做空动能也因股价的快速回落而减缓抛售，导致价格在此位置处获得了支撑并出现了一波小幅反弹，但是在小幅反弹后，价格上涨仍面临着着较多的抛盘压力，又再次出现调整走势，从而形成“右肩”。在个股累计涨幅较大的情况下，头肩顶的出现预示着空方开始占据的市场主动，股价不再气贯长虹般地向上突破，在这一形态的阻挡下，股价出现了滞涨回落的迹象，因而我们说它是一种较为明确的顶部反转形态，随着空方能量的积聚及发动攻击，价格便会向下突破头肩顶形态而步入到下跌趋势中。

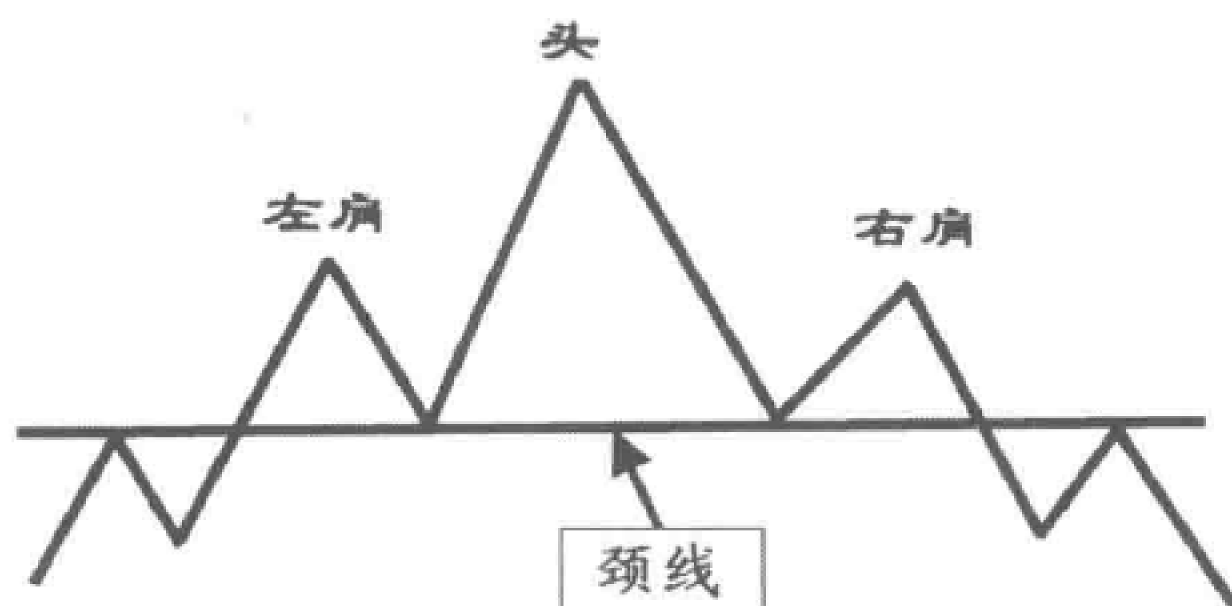


图2－28　标准头肩顶形态示意图

一般来说，在头肩底形态的整个过程中，我们可以看到成交量也呈现出一定的特征来：该形态在形成左肩时往往仍能延续前期良好的放量呈现上涨形态，这是上涨趋势仍将继续的信号；但是在随后形成头部时，往往就会出现明显的缩量上涨形态，因为在形成头部的一波上涨走势中，由于这一波的上涨是市场非理性狂情绪导致的，并不是充足的买盘推动导致的，因而这一波的上涨多会以较为明显的缩量上涨形态出现，它表明当时的市场环境很好，获利盘并没有急切的了结出局的愿望，因而少量的买盘就可以借良好的市场氛围而大幅推高股价，但没有充足买盘推动的价格升势注定是不牢靠的，因而，它预示了上升趋势即将结束；最后，当股价在形成右肩后并开始向下突破时，往往会出现单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日放量而随后缩量的形态，单日放量说明这一向下破位的走势是由于卖盘的大量抛售导致的，而随后的缩量则说明仍有很多投资者没有及时转变思维方式，仍以牛市的思维主导着操作，或者是抱着等价格回升至更为理想的位置时再卖出的期望，但这种期望注定是不现实的，这也从另一个侧面说明了真正在股市中能遵循纪律、规避风险的投资者只是少数，而可以持续稳定获利的投资者也是少数。

头肩顶形态形成后，其下跌规律是：颈线以下的下跌幅度，至少为头部低点到颈线垂直距离的一倍。

如图 2－29 为 ST 生化（000403）2014 年 5 月 12 日至 12 月 18 日期间走势图。如图所示，此股在大幅上涨后于高位区出现了一个头肩顶形态，从该股的这一形态中我们可以看出虽然股价在形成左肩后又创出了新高，但是这一波的上涨却出现了量能相对萎缩的情况，由于此时股价身处于大幅上涨后的高位区，因而这一量价关系说明市场买盘正在枯竭，因而这是顶部隐现的信号。在形成头部后的一波回调中及右肩部分，我们可以看到量能再一次出现了明显的萎缩，很明显，市场已没有充足的买盘再次推动股价向上运行，当股价经右肩再次向下跌破并破位下行，整体头肩顶形态也宣告构筑完毕。

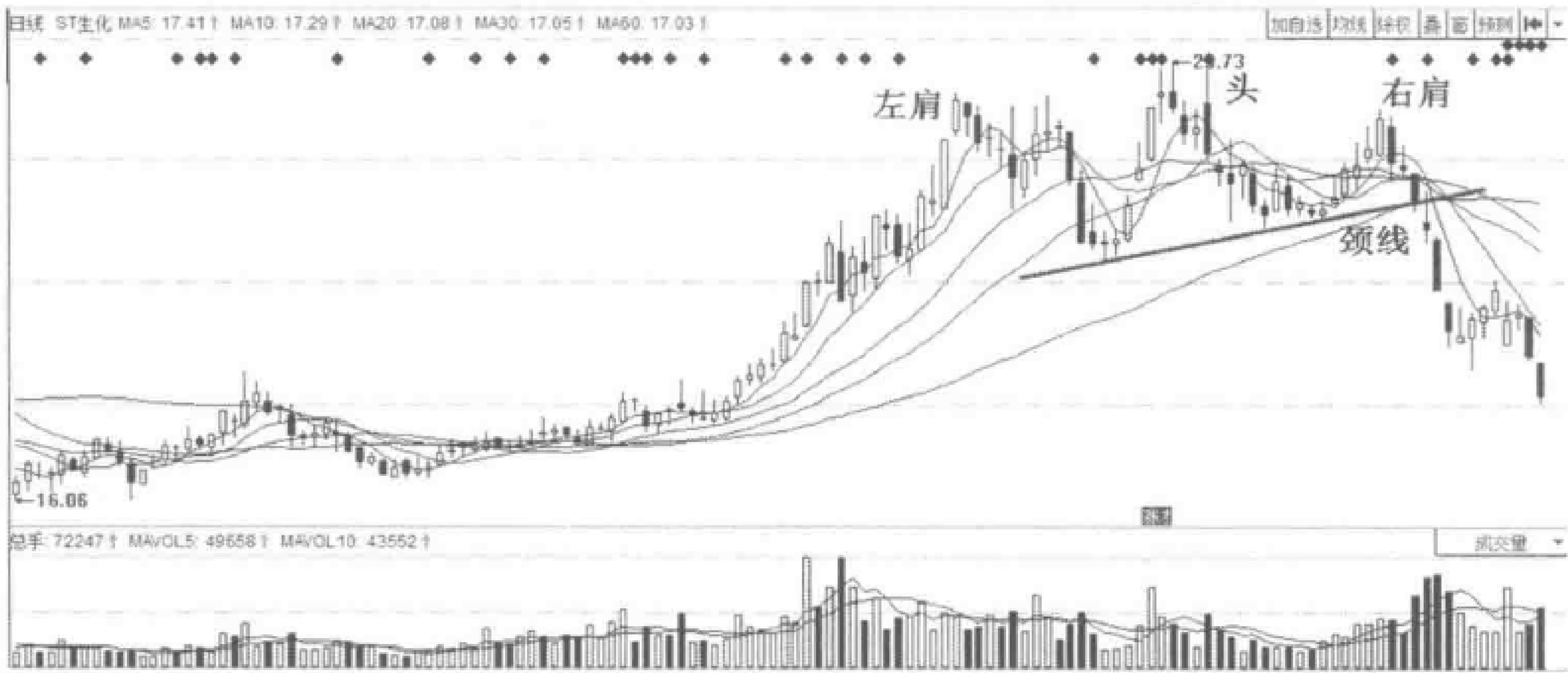


图 2－29　ST 生化头肩顶示意图

投资者在实战中应用头肩顶形态时，除了要关注个股的前期累计涨幅、头肩顶构成过程中的量能形态，还应注意选择合适的卖点。一般来说，由于头肩顶形态并不属于像 V 形反转那种持续时间极短的反转形态，因而投资者可以在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仔细分析后，在以下两个位置处进行减仓卖出操作：一是，当股价向上走出探顶走势形成头肩顶形态之初，投资者可以在头部形成后的一波反弹走势中卖出，即在右肩形成时所出现的股价上涨过程中卖出，此时卖出虽然无法卖到头肩顶形态中的最高点，但是却能大大地规避牛市中半道出局的踏空局面，此时卖出可视为头肩顶形态的第一卖点；二是，当股价向下突破颈线位时，虽然股价与最高点比较，已经有了较大的跌幅，但此时头肩顶形态构筑完毕，且股价刚刚脱离顶部，后期还会有很大的下跌空间，因而应做到抛空筹码，出局观望。

2.5.4 圆弧顶

圆弧顶，顾名思义，是指K线连线呈圆弧形的顶部形态，圆弧顶出现在涨势末期，在价格经过长期上涨之后，使得市场中潜在的买盘得到了充分的释放，进而出现了买盘枯竭的情况，但由于市场的上升趋势并没有立刻出现反转，因而很多获利的持股者仍在耐心地观望着股价的走势，这使得顶部区只有少量的买盘与卖盘在参与交易，股价的波动幅度逐渐收窄，随后由于股价显现出的滞涨形态使得更多的持股者出现了获利了结的愿望，卖盘就会持续涌出导致萎缩的盘已无力承接这些抛压，在空方的抛售下，股价向下突破颈线位线，从而完成了圆弧顶形态。

圆弧顶清晰地显示了多空双方力量平缓过渡的全过程：个股的前期大幅上涨导致市场追涨意愿越来越低，但由于持股者看到上升趋势并没终结，因而并不愿冒着踏空的风险而盲目出局，也因为买盘做多力量的不足使得价格在这种大幅上涨后出现了多空焦灼状态，从而形成了股价窄幅波动的圆弧顶形态，在圆弧顶形态中，由于多空双方皆不愿意积极参与，价格显得异常沉闷，在形态内成交量也相对较小或并没有明显的量能异动，此时多空双方处于均衡状态。但这一均衡状态是出现在个股长期大幅上涨之后这一背景中，因而它反映了做多运能在减弱、而做空动能在积蓄，这个过程是一个由前期的以多方处于优势地位逐渐过渡到以空方处于优势地位的过程，随着更多的持股者意识到趋势的见顶而开始获利卖出时，股价就会快速向下跌落，从而形成了圆弧顶形态及步入下跌趋势中。

圆弧顶形态是明确的顶部反转信号，该形态形成后的下跌规律是：股价向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下突破颈线位后，后市下跌的幅度至少是顶部高点到颈线位垂直距离的一倍。

如图2－30为渤海租赁（000415）2013年11月7日至2014年5月19日期间走势图。如图所示，此股持续上涨后在高位区出现了一个圆弧顶形态，这是多空双方力量对比开始转变的信号，如图标注所示，圆弧右侧的一个长阴线宣告了圆弧顶形态正式构筑完毕，并预示着股价即将破位下行。

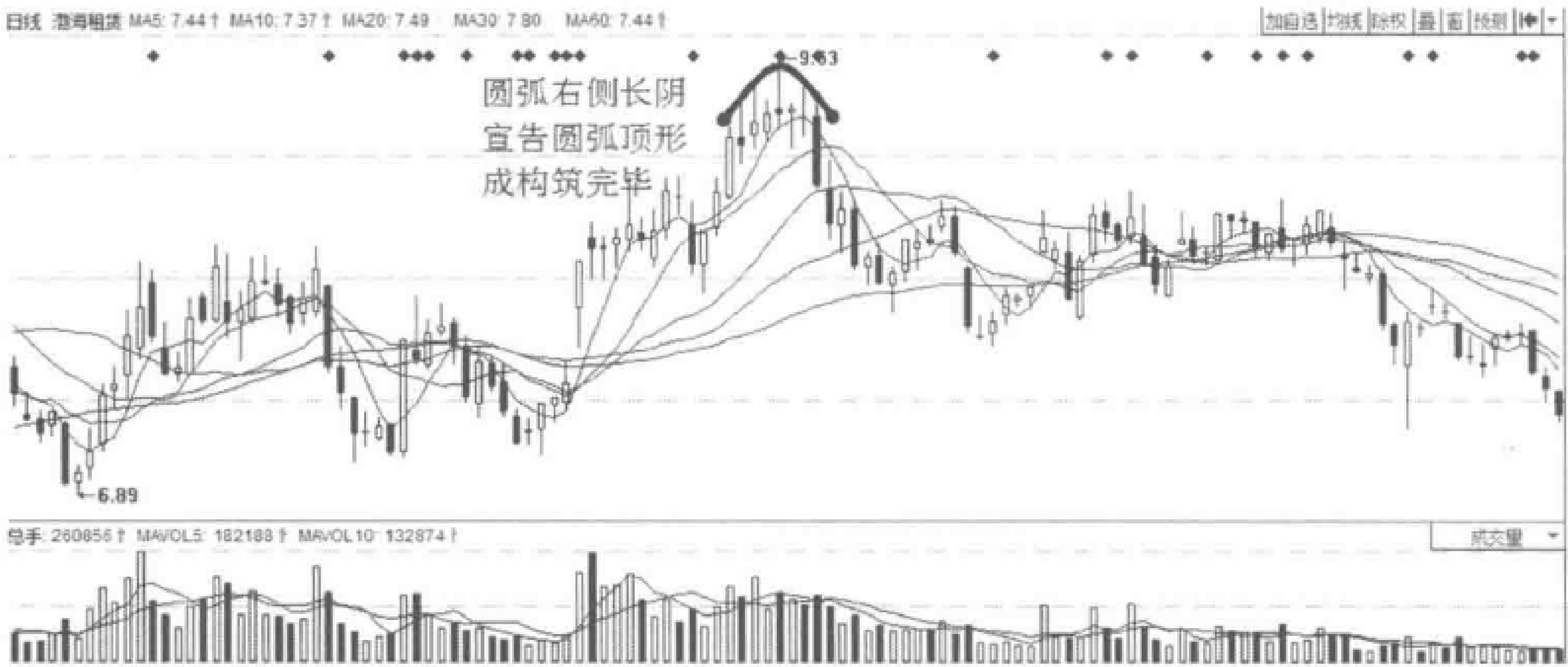


图2－30　渤海租赁圆弧顶示意图

2.6　解读K线走势的方法

K线图有直观、立体感强、携带信息量大的特点，是股价运行轨迹的直观体现，它蕴涵着丰富的东方哲学思想，能充分显示股价趋势的强弱、买卖双方力量平衡的变化，可以说，K线是最能表现市场行为并预测市场走势的图表工具之一。单根K线反映了当日的多空双方交锋情况、多日的K线组合形态则在一定程度上揭示市场的趋势运行特征，在解读K线图时我们最主要的任务就是准确地破译出它所蕴藏的市场信息，从而可以透过K线图去准确地预测价格的后期走势。那么，投资者在实盘操作中该如何做到恰到好处地运用K线进行实战呢？一般来说，我们可以从以下几点着手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.6.1 通过单日、双日、三日形态分析短期市场多空状况

市场整体或个股在中长期可能走出上升或下跌的总趋势，但在这个总趋势的运行过程中却会不断地穿插着与总体走向相反的次级趋势及短期趋势，当牛市出现时我们可以采用买入并持有的策略而不必太在意个股的短期波动情况，但是牛市并不常有，当市场处于下跌趋势或横盘震荡走势时，我们就应采取快进快出的短线买卖策略，而短线操作也是投资者最常用的一种买卖方式。在短线操作中，单日 K 线形态反映了个股某在一个交易日的多空双方交锋情况，而双日、三日 K 线形态则向我们反映了个股在两个或三个交易日内的多空双方交锋情况，其形态往往能较为准确地反映出短期内多空双方实力的转变，它们是我们研读个股或市场短期内多空双方力量转变的直接来源，也是我们进行短线操作应重点关注的要素。

2.6.2 结合价格整体走势来解读 K 线形态

价格的走势具有趋势性的特点，一旦上升或下跌的趋势形成，就会有强大惯性，K 线形态是我们理解趋势、研判趋势的关键点，反过也可以说，趋势的运行状态是我们正确解读 K 线形态的前提条件。

单日、双日或三日的 K 线形态仅仅反映了短时间内的市场交投情况，其形态虽然很重要，但是价格的整体走势却显得更为重要，同样的 K 线组合出现在价格运行的不同阶段往往也具有不同的含义，当市场处于上升趋势时，虽然是不断出现的阳线推高了股价，但期间也经常会出现大阴线的回调，如果我们错把这单日，或几日的大阴线回调当作是股价下跌的信号，并认为趋势将发生反转，则我们就会痛失后面的上涨行情；当市场处于下跌趋势时，虽然是不断出现的阴线打低了股价，但期间也经常会出现大阳线的反弹，如果我们错把这单日，或几日的大阳线反弹当作是股价上涨的信号，并认为趋势将发生反转，则我们就很可能会出现严重的亏损。比如，同样是“早晨之星”形态，在深幅下跌后的下跌尾声出现就比在上升途中的震荡阶段出现具有更强的见底回升的市场含义，也是更为明确的见底信号，所以，我们不能一见到早晨之星形态就认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为是底部到来，必须结合整个趋势综合来看。

2.6.3 关注周 K 线形态

依据 K 线所代表的时间周期不同，我们可以把 K 线分别分钟 K 线、日 K 线、周 K 线、月 K 线，一般来说，时间周期越短的 K 线其形态的随机性、偶然性就越强，它所反映的多空双方实力对比情况的可信度也就越差，有些读者喜欢用分钟 K 线来解读盘口走势，但笔者认为意义不大，据笔者经验，在解读 K 线形态时，我们只需关注两个时间周期的即可，一个是前面我们一直在讲的日 K 线走势，另一个则是时间周期相对较长的周 K 线走势。那么，研读周 K 线走势的意义何在，其功用又是如何呢?

我们知道，市场上的偶然因素有很多，既有消息面的因素，也有人为控制的一面，这些外在的偶然因素往往会反映到日 K 线的异动走势之中，可以说，如果我们仅从数日的角度出发来审视日 K 线走势，则其形态往往有很强的不确定性，但是周 K 线则不同，周 K 线在宏观上反映了一周内的多空双方交锋情况，它可以在一定程度上抹平因主力异动、市场消息刺激等偶然因素所导致的价格短期异动，有助于我们正确地研判价格的总体走势，是我们进行中长线操作的必备工具之一。

周 K 线的可靠性既体现在它对于趋势的准确反映上，也体现在它可以有效地屏蔽掉主力刻意制造的“骗线”。主力常常利用日 K 线来制造一些经典的形态以迷惑散户，如在高位区制造某个“底部形态”，以引诱投资者追高买入，而在低位区则制造某个“顶部形态”，以迷诱投资者在底部割肉出局，虽然主力可以依靠自己的控盘能力在日 K 线图中做出这些假的形态，但是要想在周 K 线走势中做出这些形态却是不可能的，也是没有必要的。因而我们可以说，同样的 K 线组合形态，由于日 K 线形态是被使用最广泛的，因而其可信度相对较低，而周 K 线形态由于备受冷落，且不易受人为、消息等偶然因素影响，因而其可信度要更高一些。下面我们通过实例来具体了解一下周 K 线的使用方法。

如图 2－31 为云南白药（000538）周 K 线走势图。如图所示，股市在此期间处于上升趋势中，而周 K 线在此期间也几乎都为阳线，这是周 K 线形态对于多方力量明显强于空方力量的这一市场含义的准确反映，它说明上升趋势仍将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延续下去。在利空消息突袭的一周，指数还是收出了一个下影线较长的周K线，这说明做多动能依然充足，因而也预示着上涨趋势仍将在多方的带动下持续下去，直至周K线发出明确的反转信号为止。

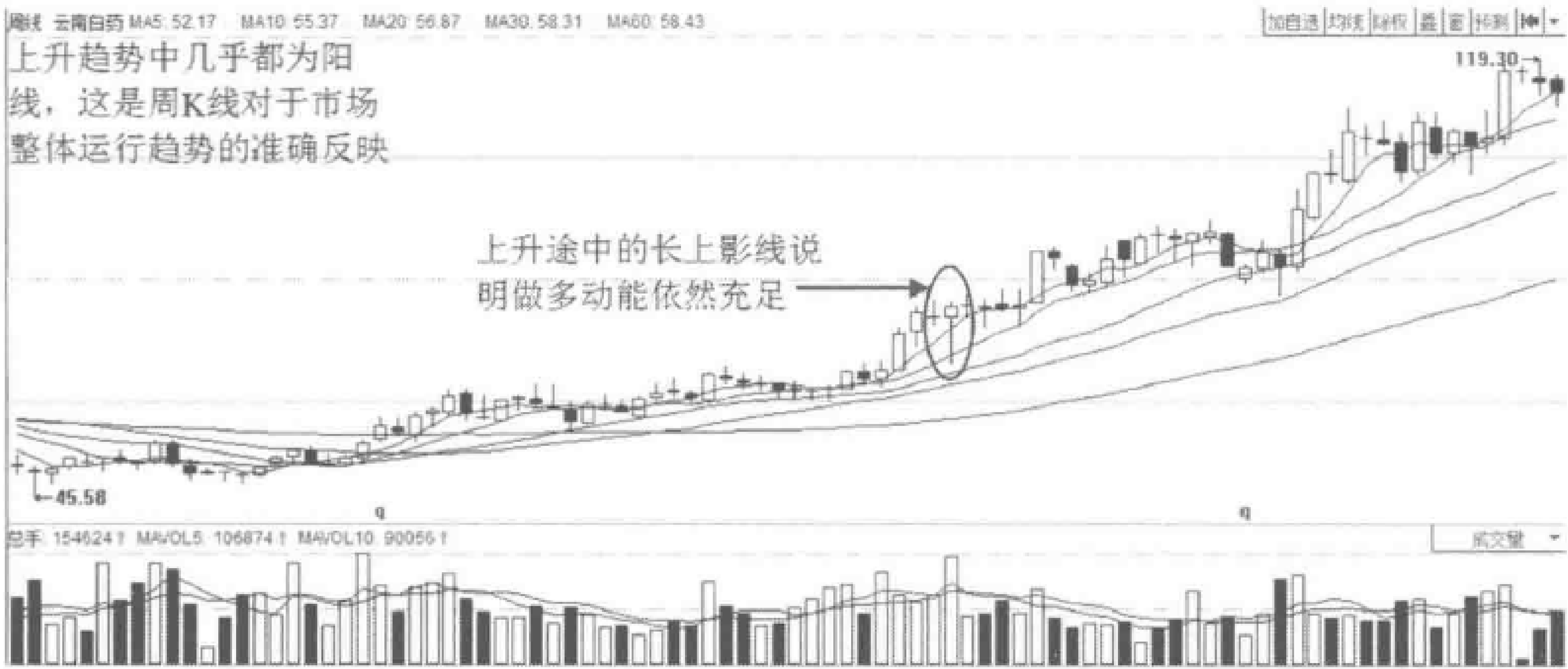


图2-31 云南白药周K线走势图

如图2-32为晨鸣纸业（000488）周K线走势图。如图所示，在经历了前期的大幅上涨后，且在此高位横盘震荡期间，周K线经常性的收出大阴线，这反映出前期多方占据优势地位的情况已不复存在，取而代之的是高位区空方的强大抛压，很明显，K线形态提示我们上升趋势已经结束，而大盘随后的走势也验证了周K线形态的可靠性。

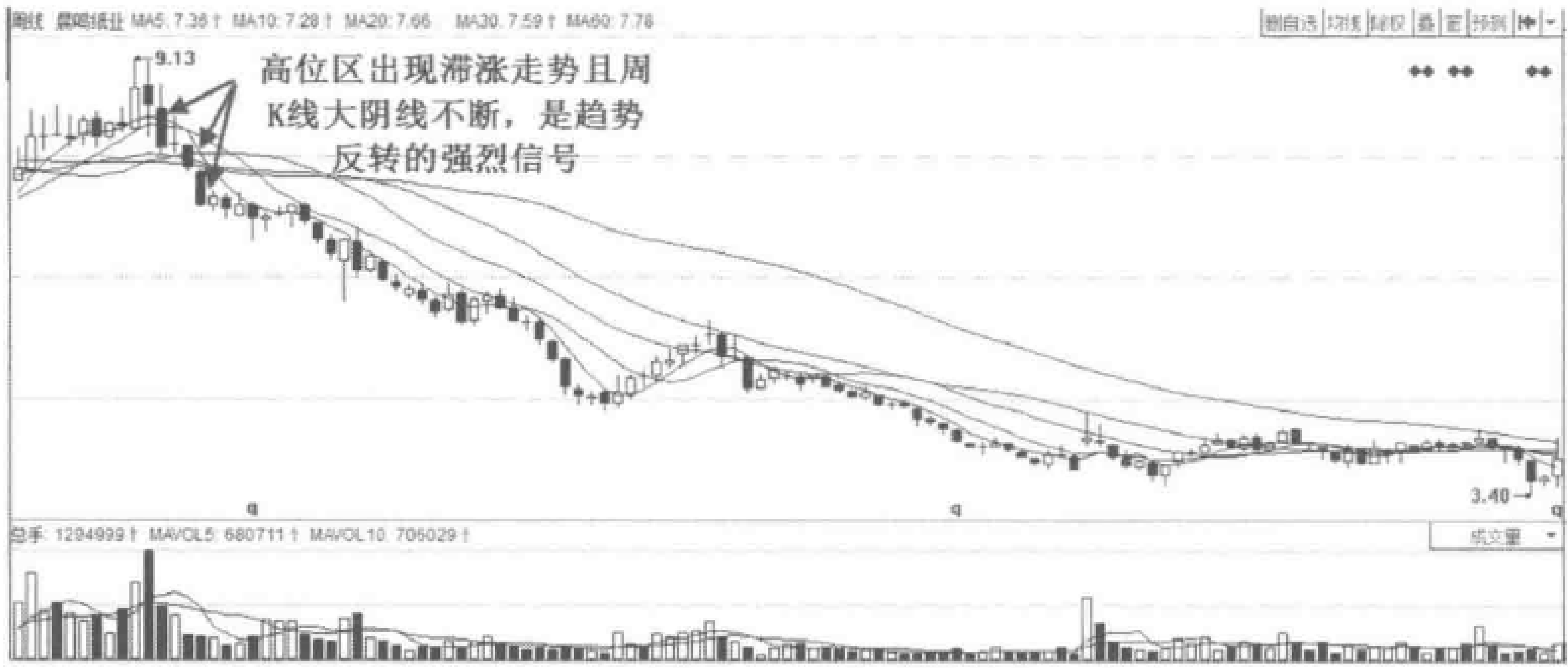


图2-32 晨鸣纸业周K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.6.4 解读 K 线形态应结合成交量

K 线是买卖双方博弈的结果，透过成交量形态，我们可以对这种博弈结果有一个更为透彻的认识。成交量，蕴含了丰富的交易信息，它所代表的是多空双方博弈的激烈程度，放量或缩量形态的出现都蕴涵了丰富的市场信息、主力行为信息，成交量形态对于预测股价的后期走势有着极为重要的作用。在道氏理论中早已提到过成交量对市场趋势运行的验证作用，而投资者也会经常听到“量在价先”这样一种说法，这也足见成交量在研究股价走势中的作用。

在实战应用中，我们既要看 K 线形态，也要关注其相应的成交量形态，只看 K 线组合形态而不看成交量，则我们无法明确当前的 K 线组合形态的可靠性如何，只看成交量而不看 K 线组合形态，则我们势必无法理解造成这种 K 线形态的原因何在，从而也难以对价格的后期走势做出准确的推断。因而，在实际分析 K 线组合形态时，我们一定关注成交量形态。在下一章中，我们将结合股价的实际走势来解读各种成交量形态反映的市场含义，读者可以把这两章的内容结合起来一起学习，这样可以达到事半功倍的效果。

2.6.5 形态是表象，原理才是关键

科学领域中的研究方法是透过表象理解原理，同样，在股市中要想透过价格走势去准解读其未来走向，我们也要理解这一价格形态的形成原因。真实的 K 线形态可以如实地表述市场多空双方的交锋情况，但有的时候 K 线形态却易受主力操纵或一些偶然的因素影响，从而失去其真实表述的意义，这时我们如果还生搬硬套凭形态去理解股市多空情况则很有可能出现错误，“历史往往会重演”这一观点固然不错，但是“历史走势重演”并不等于“历史走势复制”，但如果我们不从内因去理解 K 线形态，仅仅盲目地套用 K 线组合形态，是难以取得成功的。在国内股市中，股价的走势、大盘的走势主要取决于主力的引导、市场环境的冷暖这两点因素，因而，我们可以认为即使是相同形态的单日 K 线、双日 K 线，甚至是多日的 K 线组合，由于个股不同、大盘环境不同、主力操盘手法不同，这些相同的 K 线形态也往往会有其不同的意义，此时，我们就要在结合具体情境的基础之上去分析 K 线形态、理解 K 线走势，从而找出价格发展的趋向并为我们的实盘操作进行服务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 了解大智慧软件

大智慧是一款常用的炒股软件。通过炒股软件，许多投资者都不用到证券市场去看盘和交易，而是在家或办公室通过电脑进行相关操作。本章将介绍大智慧炒股软件的特性、安装及运行界面。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1 大智慧软件特性

大智慧软件是用于接收证券行情和证券信息，并进行基本分析和技术分析的证券信息平台。大智慧软件作为一款行情分析软件，它具有以下几个功能特点。

1. 使用简单、方便

大智慧操作界面简洁友好、使用方便，且自身不需要进行特别的维护。除了可以使用常规菜单操作外，还有着丰富的快捷键功能，为用户提供快速操作的功能。

2. 强大的功能

大智慧软件本身预设了上百个技术指标，而且在此基础上还附加了条件选股和交易系统指标公式。如果这些不能满足用户的需求，还可以编辑使用自己设计的公式指标。此外，该软件还提供了星空图、散户图、龙虎看盘等高级分析功能。

3. 咨询顾问

大智慧软件还提供了财经新闻、专家评论、预测买卖等特色咨询信息，它对投资决策有着重要的参考意义。

4. 系统稳定

在股市投资中，时间就是金钱，作为网络客户端软件，稳定和快速是最重要的。大智慧软件有着多年的运营经验，在程序的稳定性和数据的接收速度上都比较完善。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2 安装软件

使用大智慧软件分析股票，需要先将该软件下载到电脑中，然后进行安装使用。下面详细介绍大智慧软件的安装过程。

（1）从大智慧官方网站下载安装程序，保存到 D 盘中，如图 3－1 所示。

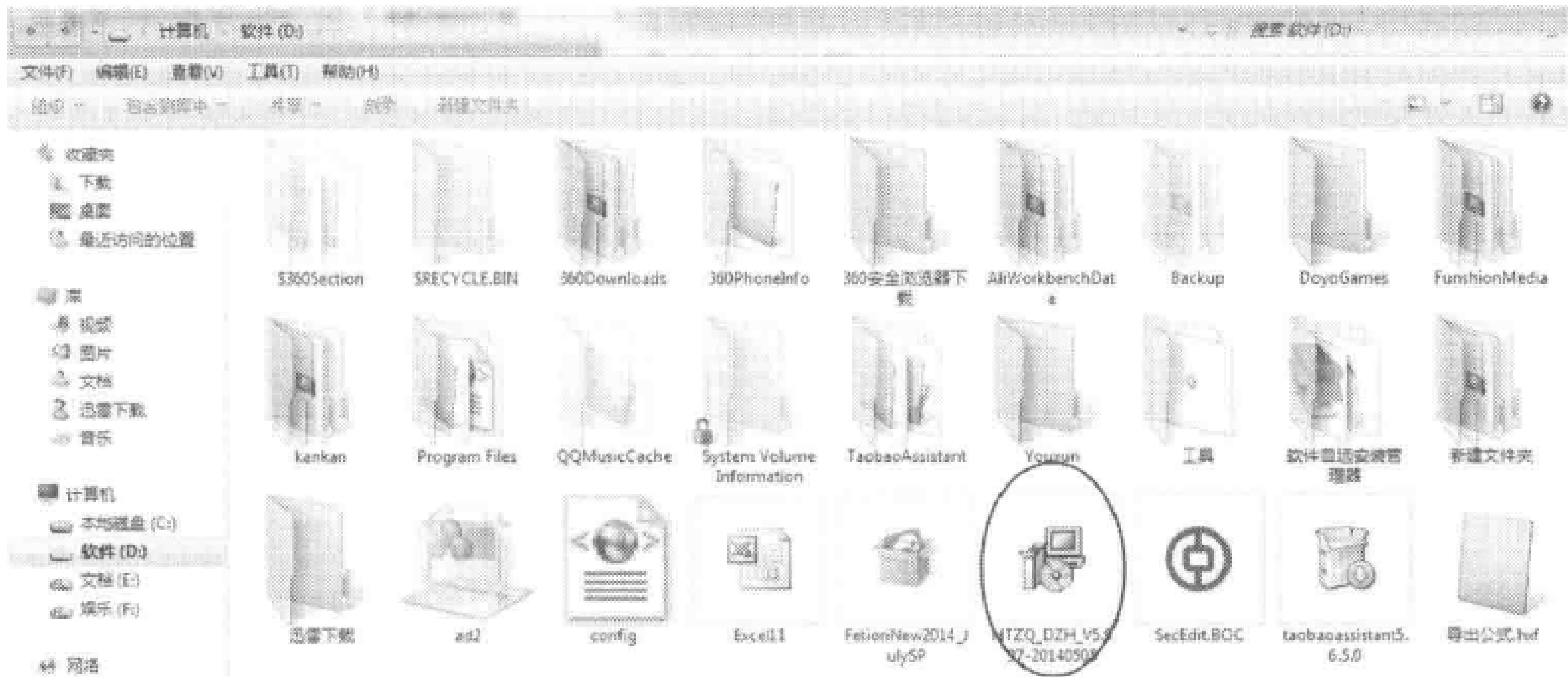


图 3－1 大智慧安装程序

（2）双击安装程序，弹出安装向导对话框，如图 3－2 所示。

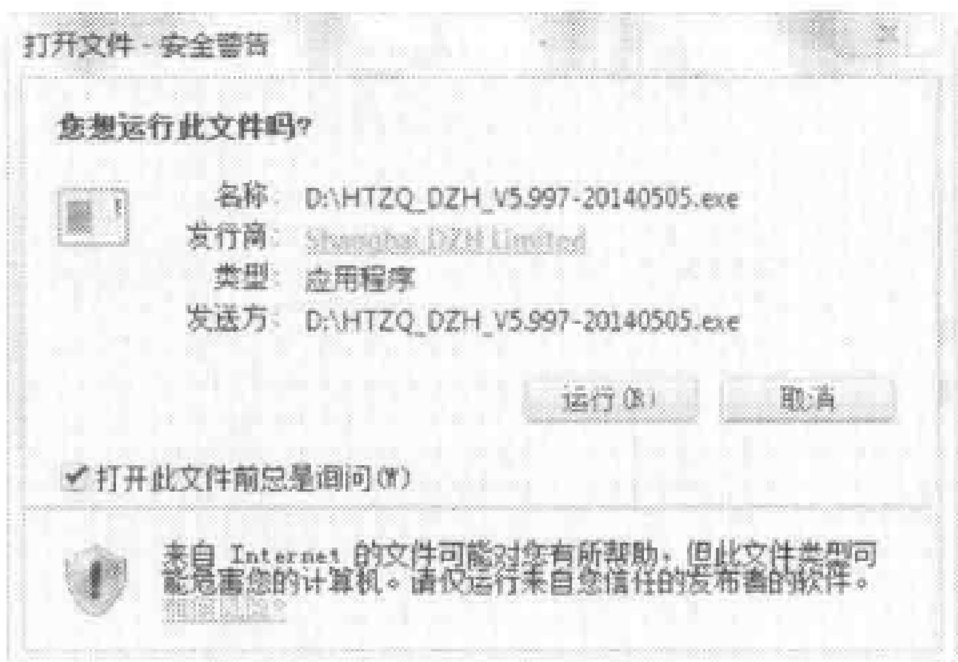


图 3－2 安装向导

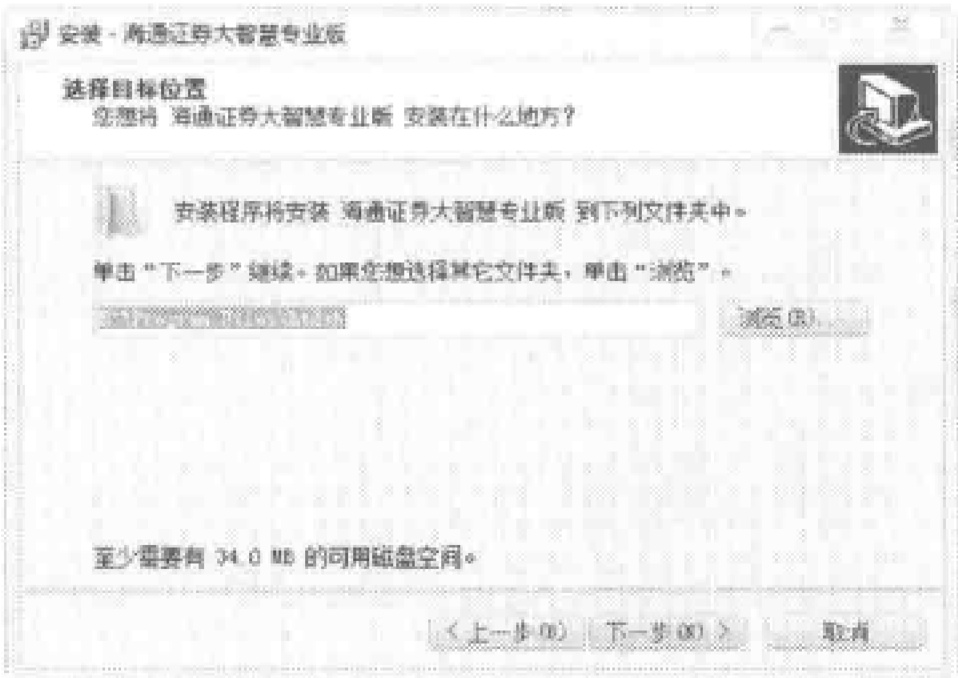


图 3－3 设置文件安装路径

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）单击“运行”“下一步”按钮，弹出设置安装路径对话框。在该对话框中可以单击“浏览”按钮更改其路径，也可直接在路径框中输入文件的安装位置，如图 3－3 所示。

（4）单击“下一步”按钮，弹出“选择开始菜单文件夹”对话框。在该步骤中保存默认设置，如图 3－4 所示。

（5）单击“下一步”按钮，弹出“准备安装”对话框，如图 3－5 所示。



图 3－4　选择开始菜单文件夹

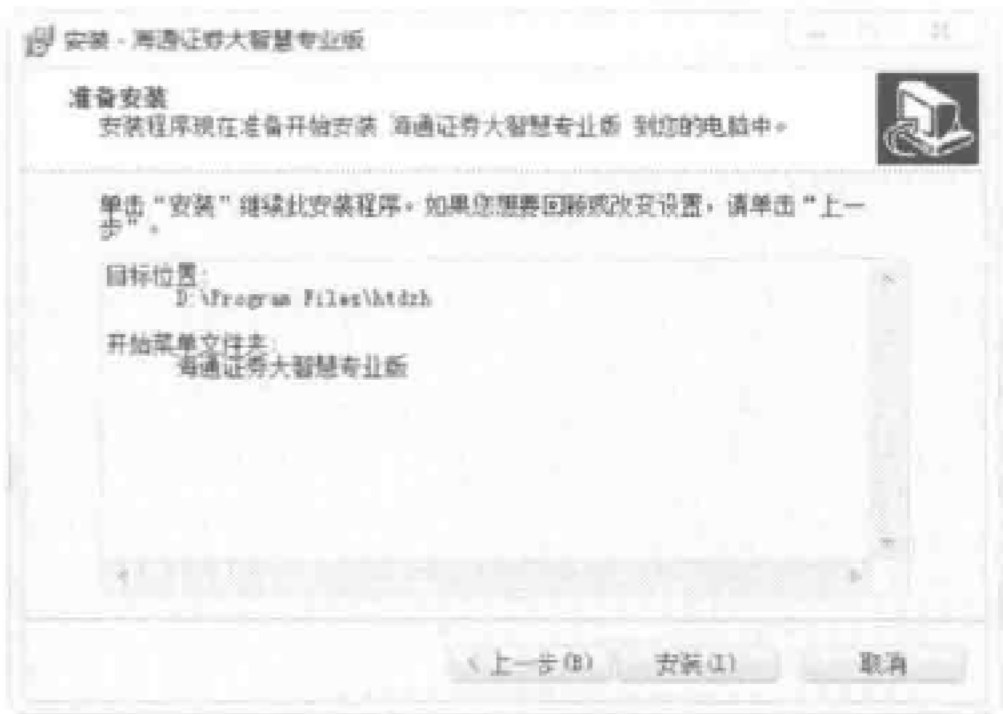


图 3－5　装备安装

（6）单击“安装”按钮后，将开始复制安装文件，如图 3－6 所示。



图 3－6　开始安装



图 3－7　完成安装

（7）文件复制完成后，显示如图 3－7 所示画面，单击“完成”按钮完成安装。

安装完成后，桌面上将显示一个“大智慧”的图标，同时在“开始/程序”中也将添加一个名为“大智慧”的文件夹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3 软件运行界面

将大智慧软件安装设置好以后，接下来就可以开始使用该软件进行股票分析了。本节介绍大智慧软件的运行界面。

3.3.1 启动大智慧软件

启动大智慧软件时，需要用户进行一些选择，下面介绍具体的启动过程。

(1) 双击桌面上的“大智慧”图标（或选择“开始/程序/大智慧/大智慧”命令），将显示如图3-8所示的提示界面，让用户自己选择“登录大智慧新一代”还是“登录经典版”。



图3-8 选择登录版本

提示：由于“大智慧新一代”中提供了更多的功能，如港股行情、期货行情等，一般默认都是选择登录“登录大智慧新一代”（若用户不进行选择，默认几秒钟之后也将启动大智慧新一代）。

(2) 接着将显示如图3-9所示窗口，提示用户是否选择最快的主站进行登

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

录，单击“是”按钮，将显示如图3－10所示窗口，由系统测试各主站的速度。

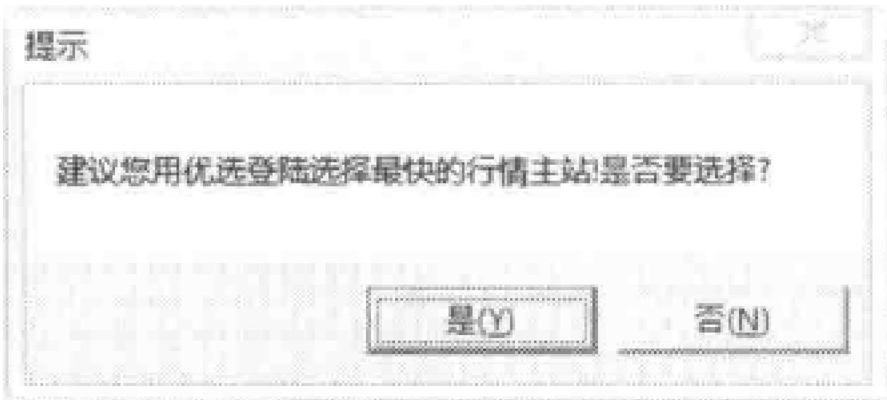


图3－9　提示窗口

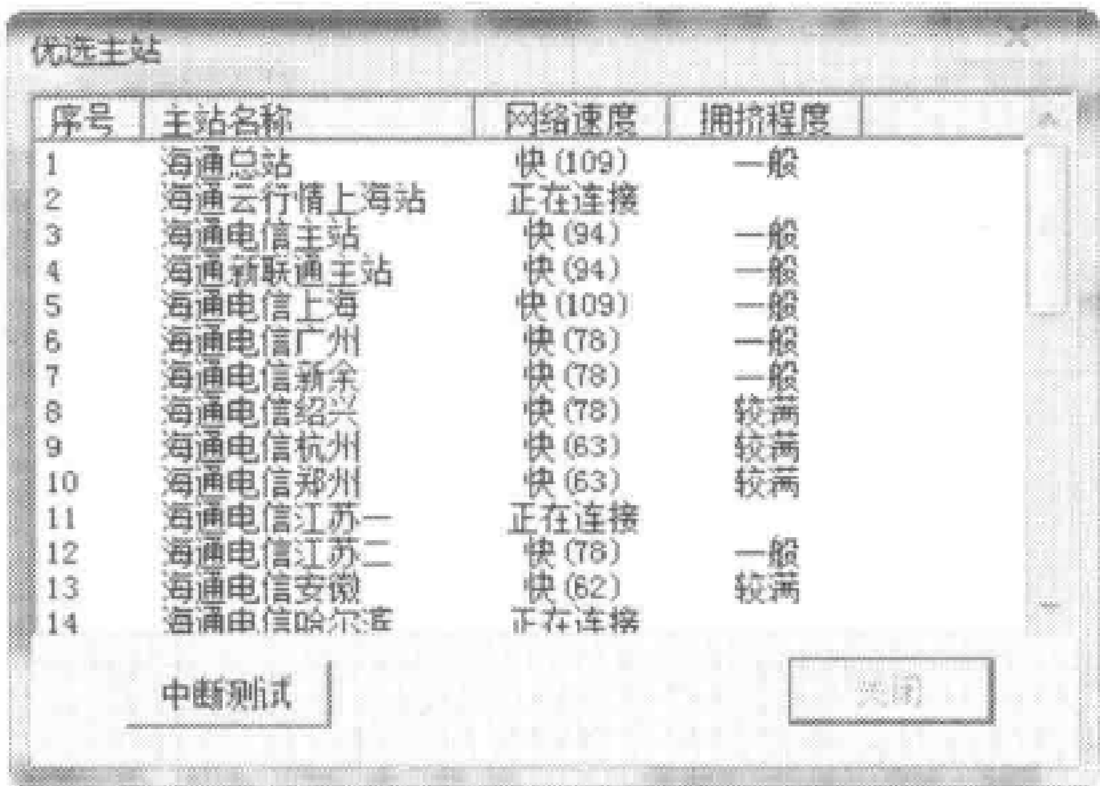


图3－10　优选主站

（3）测试完成后单击“返回”按钮，将显示如图3－11所示的“登录”窗口。单击“行情登录”即可。

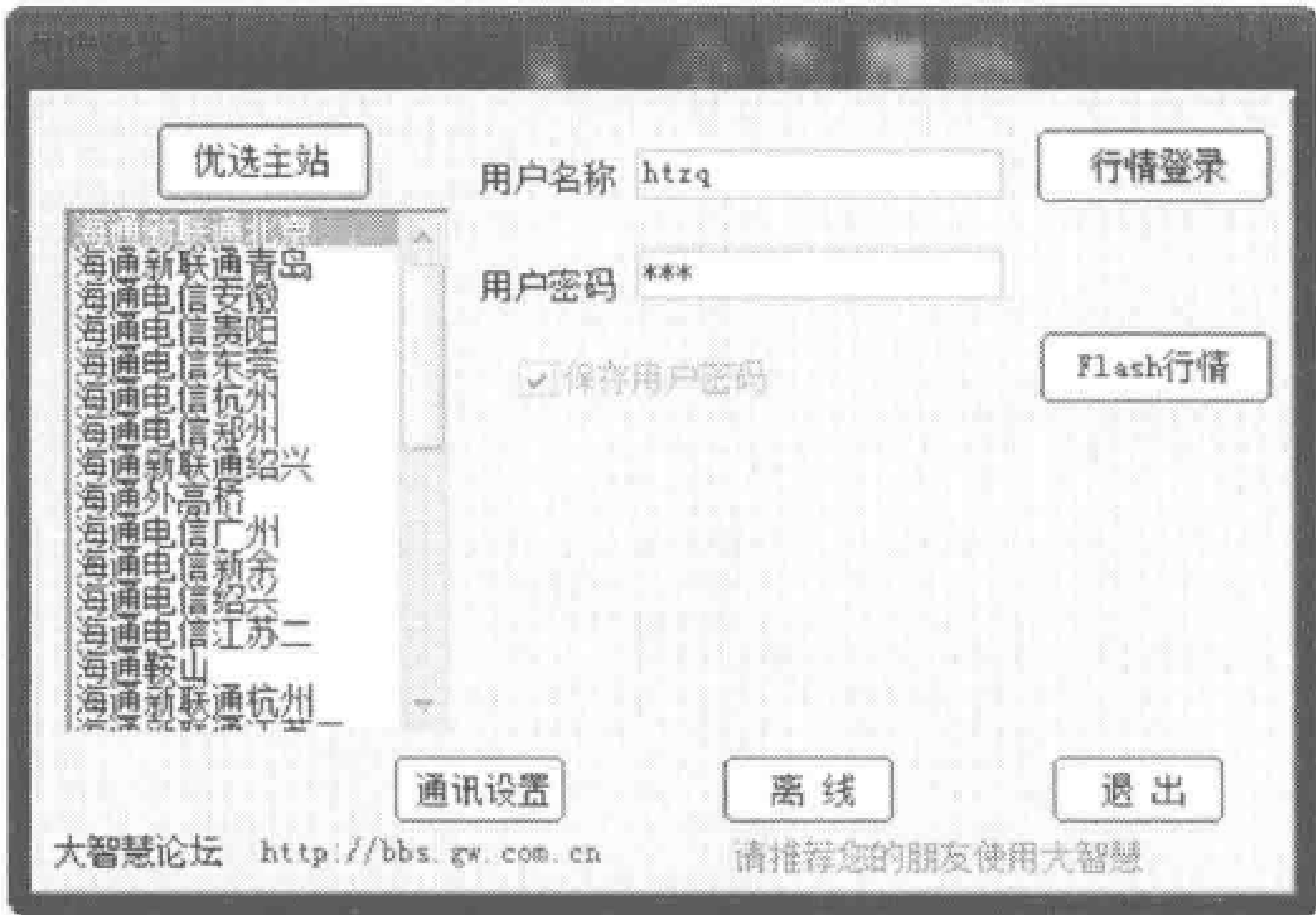


图3－11　登录窗口

（4）登录成功后，将显示大智慧的主页，单击上方的“分类报价”“上证A股”，即可显示如图3－12所示的窗口，显示出A股市场股票的行情报价。

启动大智慧软件后，即可打开其运行界面，如图3－12所示。大智慧软件的运行界面主要由菜单栏、工具栏和工作区三大部分组成。

（5）默认情况下，大智慧是使用黑色背景，为了使截图在书中的印刷效果更好，本书的操作需对配色方案进行设置。选择菜单“常用工具/系统设置”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－12 行情报价

命令，打开“系统设置”窗口，在“外观”选项卡中单击“配色方案”下拉列表框，将背景改为“白”，如图 3－13 所示。

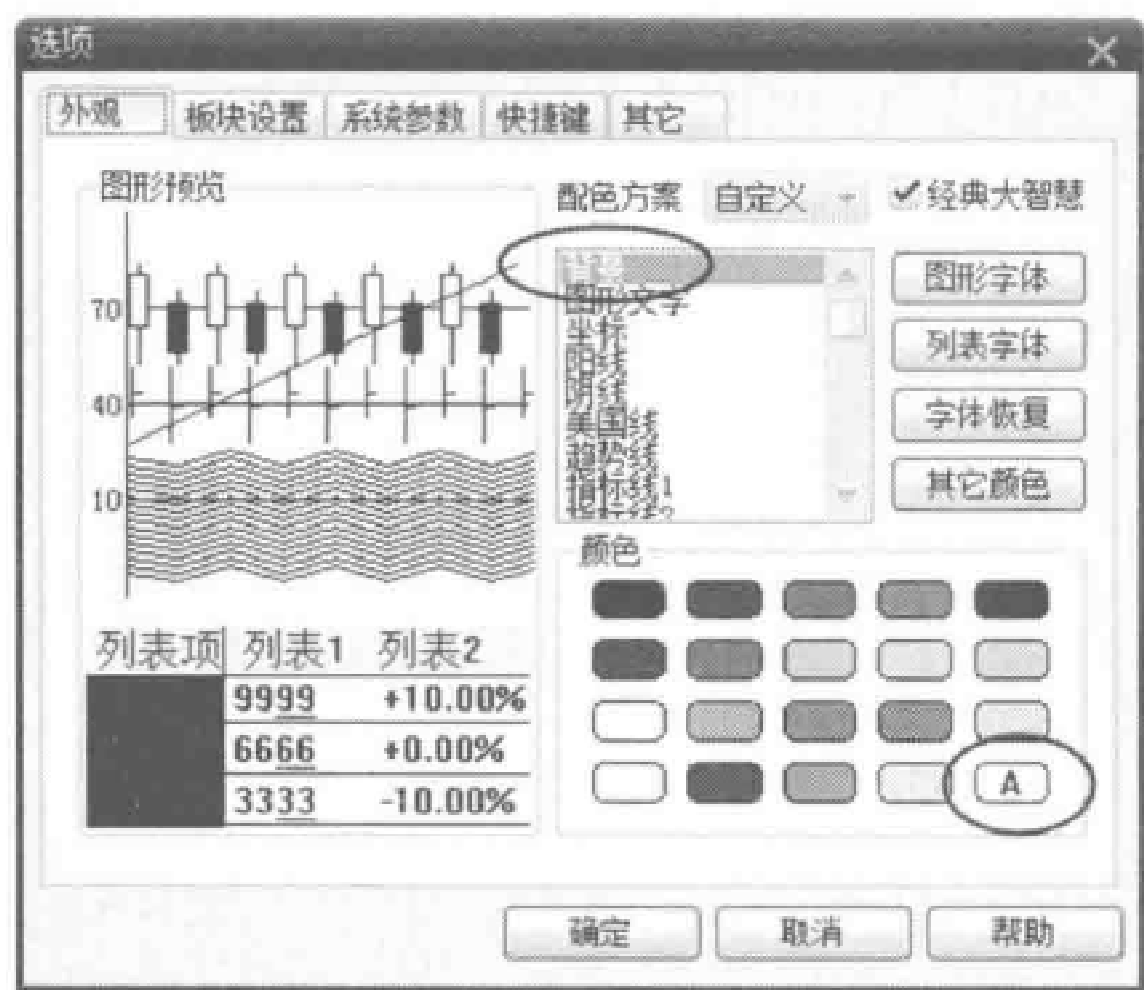


图 3－13 选择配色方案

（6）设置好配色方案后，可看到行情报价窗口的背景色变为了白色，还是为了打印效果，上涨用黑色表示，下跌用黑色来表示，如图 3－14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码	名称	最新	涨跌	涨幅	总手	换手率	现手	总額	昨收	今开	最高	最低
	000783	长江证券	1735	▼114	-6.17	4141620	8.73	4141620	736396		1786	1827	1721
	000776	广发证券	2584	▼246	-8.69	2063397	3.49	2063397	550660		2727	2771	2548
	000750	国海证券	1750	▼175	-9.09	1293373	6.41	1293373	234872		1859	1880	1740
	000001	平安银行	1489	▼047	-3.06	2470251	2.51	2470251	371489		1541	1555	1460
	000063	中兴通讯	1881	▼029	-1.52	1870498	6.60	1870498	355873		1919	1937	1868
	000768	中航飞机	1933	▲149	8.35	1310373	5.60	1310373	250652			1962	
	000002	万 科A	1162	▼031	-2.60	2416893	2.50	2416893	287478		1201	1220	1155
	000598	兴蓉投资	734	▲022	3.09	2229850	12.89	2229850	165929		713	766	
	002190	成飞集成	4027	▲070	1.77	813254	23.56	813254	312805		3599	4199	3599
	000157	中联重科	622	▲005	0.81	2633030	4.21	2633030	164827		613	636	610
	002500	山西证券	1590	▼140	-8.09	1041768	4.34	1041768	170089		1650	1695	1582
	002024	苏宁云商	916	▼020	-2.14	2076837	4.26	2076837	194057		956	964	914
	000686	东北证券	1896	▼190	-9.11	1080910	6.40	1080910	212331		2000	2050	1892
	000728	国元证券	2718	▼262	-8.79	936192	4.77	936192	263235		2878	2899	2704
	002142	宁波银行	1489	▼057	-3.69	1473990	5.13	1473990	223438		1550	1573	1462
	000333	美的集团	2790	▲243	9.54	794747	3.55	794747	215395			2800	2540
	000100	TCL 集团	381	▲007	1.87	3919555	4.82	3919555	146993		371	384	368
	000777	中核科技	3222	▲187	6.16	517812	13.51	517812	164579		3095	3287	3068
	000511	烯碳新材	976	▼010	-1.01	1077179	9.33	1077179	107251		974	1020	966
	000410	沈阳机床	1369	▼043	-3.05	1012635	13.71	1012635	140362		1396	1436	1355
	002202	金风科技	1318	▲071	5.69	873798	4.09	873798	114004		1246	1350	1239
	000024	招商地产	2122	▲008	0.38	949730	9.25	949730	206463		2192	2254	2100

上证指数 3057.52 4,665.2亿 深证成指 10665.18 2,729.6亿 创业板指 1634.05 395.6亿 欧洲斯托克600指数 335.62 ▲6.28

◆14:59 翔鹭控股 大笔卖出 2776

图 3－14 修改配色方案后的效果

3.3.2 菜单栏

大智慧软件中共提供了 5 个下拉菜单，分别是：文件、工具、常用、终端和帮助，而下拉菜单就在大智慧软件的左上角处，其图标为在这些菜单中几乎包括了该软件的所有功能。与 Windows 操作系统其他应用程序中的下拉菜单一样，单击菜单名即可弹出与之对应的下拉菜单，然后再在该下拉菜单中选择命令去执行。

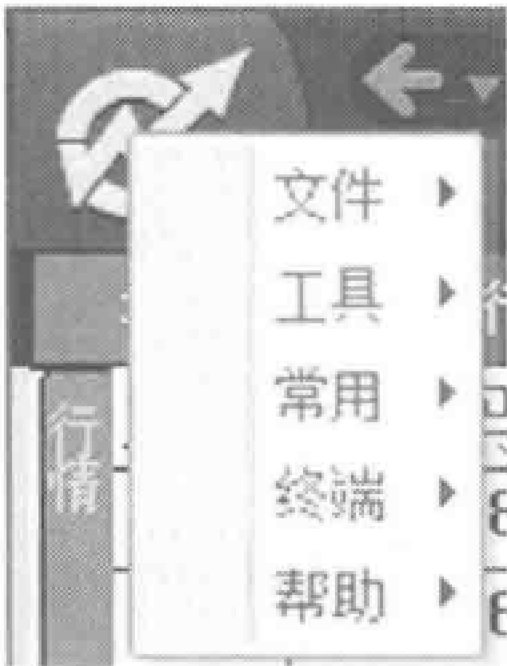


图 3－15 单击“文件”菜单名

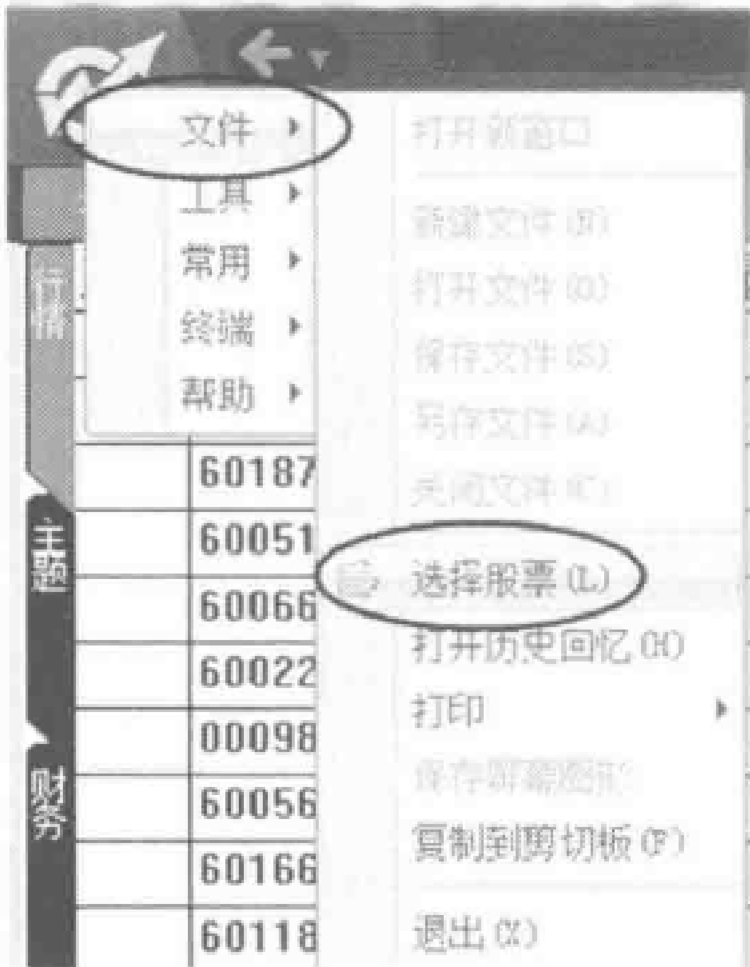


图 3－16 选择命令

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，要执行“文件”菜单中的“选择股票”命令，可以先用鼠标指向“文件”菜单名并单击弹出下拉菜单，如图 3－15 所示。在弹出的下拉菜单中选择“选择股票”命令，如图 3－16 所示。

在使用菜单时注意以下几种特殊情况：

◆打开某菜单命令后，若某个菜单命令项右侧显示有向右的三角形▶，表示该菜单项还有子菜单，如图 3－17 所示。

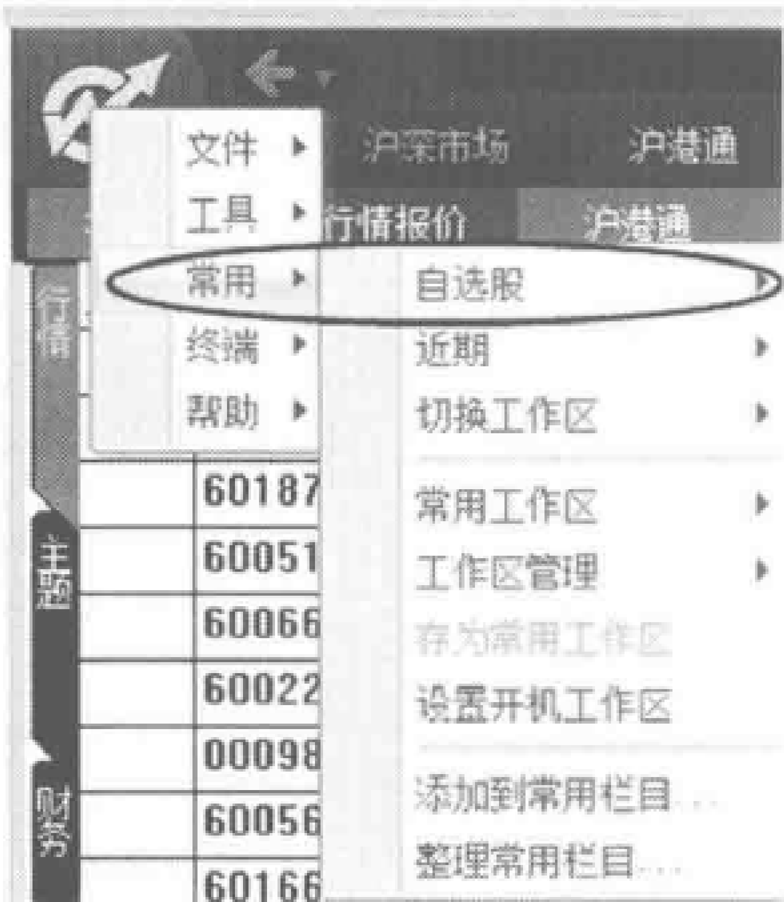


图 3－17 打开子菜单

◆打开某菜单命令后，若某个菜单项名称后面有文件夹，表示单击该菜单时将打开与其相对应的对话框，如图 3－18 所示。



图 3－18 打开与菜单命令对应的对话框

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆打开某菜单命令后，若某个菜单项名称为灰色，表示在目前的环境中，该菜单命令无法使用，如图 3－19 所示。

◆打开某菜单命令后，若某个菜单命令前面出现符号“√”，表示已选中该菜单项，再次单击该菜单项，可取消对该菜单的选中状态。如图 3－20 所示，在“工具栏”菜单项前有一个对勾，在窗口中将显示工具栏，若取消“工具栏”菜单的选中状态，则在窗口中将不显示工具栏。

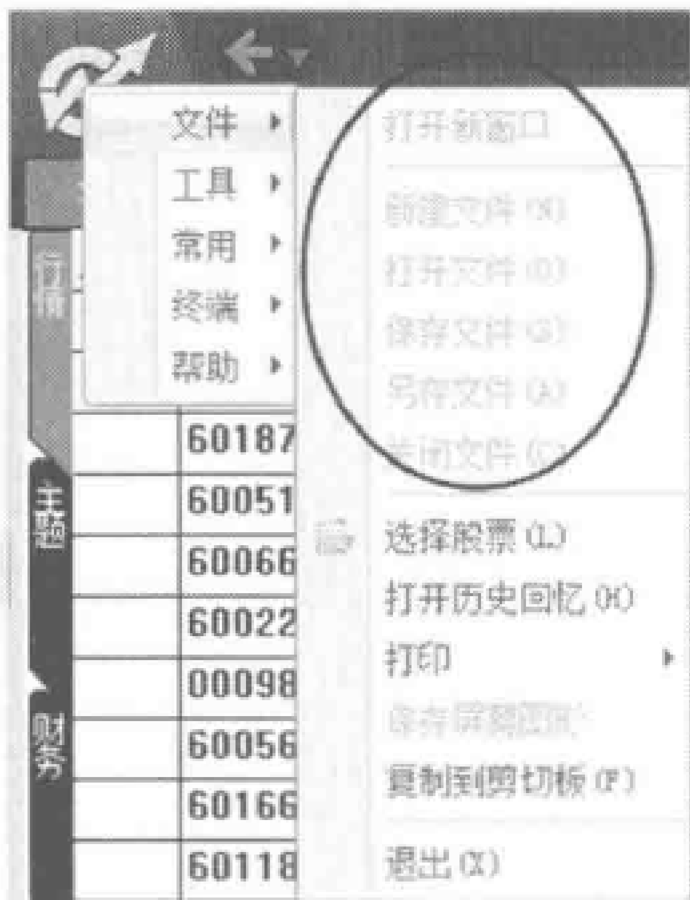


图 3－19　无法使用的菜单命令

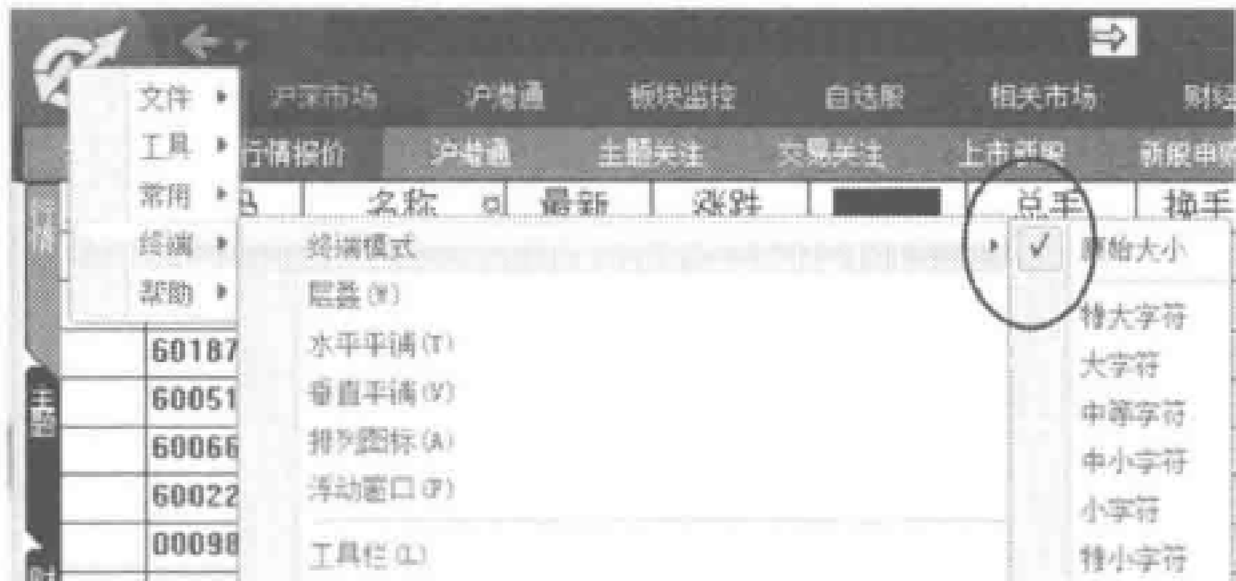


图 3－20　“工具栏”菜单命令选中状态

3.3.3　工具栏

工具栏的作用是为了帮助菜单栏提供方便、快捷的功能命令，它能将下拉菜单中的命令以图标的方式显示在工具栏中，如果用户要使用该命令时，只需要单击工具栏上的快捷图标而不需要再去菜单中选择命令。

例如，在大智慧软件使用下拉菜单执行“工具”命令，然后选择“条件选股”命令，而有了工具栏，只需要在工具栏上单击“条件选股”图标 即可。

大智慧软件的工具栏如图 3－21 所示，图中列出了每一个按钮的含义，单击相应的按钮即可调用对应的功能。

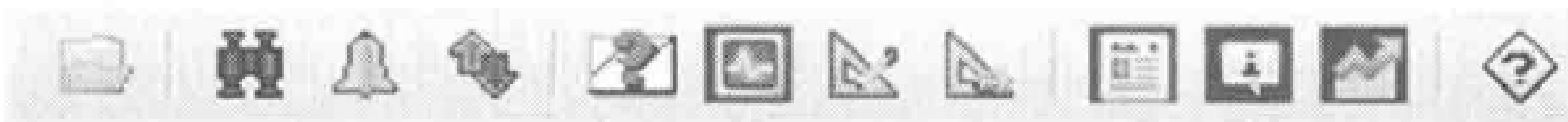


图 3－21　工具栏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3.4 工作区

大智慧软件中的工作区与工具栏类似，如图 3－22 所示。在工作栏中点击“相关市场”，工作区中显示了该软件包括的证券类型，如：基金、B 股、债券、股转系统、国债期货、商品期货、大宗电子、港股、中概股、全球股指、外汇黄金等。



图 3－22 工作区栏

在工作区中，单击每个按钮都会在下方窗口中显示对应的信息。如：单击“国债期货”按钮，将会在窗口显示有关国债期货的信息，如图 3－23 所示。

序号	代码	名称	最新	现手	买一价	买一量	卖一价	卖一量	涨跌	涨幅	今开	最高	最低
	TF0000	TF指数	96.475	9472					+0.023	0.02	96.410	95.535	96.13
	TF0001	TF当季连续	96.438	9179	96.430	2	96.438	1	+0.024	0.02	96.410	96.500	96.10
	TF0002	TF下季连续	96.924	288	96.890	2	96.958	1	+0.002	0.00	96.870	96.964	96.58
	TF0003	TF隔季连续	97.186	5	97.298	2	97.414	1	-0.110	-0.11	97.120	97.186	97.03
	TF1412	TF1412											
	TF1503	TF1503	96.438	9179	96.430	2	96.438	1	+0.024	0.02	96.410	96.500	96.10
	TF1506	TF1506	96.924	288	96.890	2	96.958	1	+0.002	0.00	96.870	96.964	96.58
	TF1509	TF1509	97.186	5	97.298	2	97.414	1	-0.110	-0.11	97.120	97.186	97.03

图 3－23 国债期货信息

在工作区中单击“沪深股市”按钮，在下方窗口中将显示我国证券市场中沪深两市的股票行情。在窗口下方有一排快捷按钮，单击不同的按钮可分别查看不同的股票行情。如图 3－24 所示显示的是“上市新股”的行情报价。

序号	代码	名称	最新	涨跌	涨幅	总手	市盈率	换手率	现手	总额	上市日期	发行价	发行…
	600917	重庆燃气	1134	▼011	-0.96	69486			69486	7910			
	601015	陕西黑猫	1663	▼039	-2.29	95004			95004	16043			
	601016	节能风电	1157	▼012	-1.03	77988			77988	9096			
	601225	陕西煤业	714	▼006	-0.83	310646			310646	22481			
	601226	华电重工	2319	▲211	10.01	453764			453764	101401			
	601579	会稽山	1277	▼001	-0.08	28925			28925	3724			
	601969	海南矿业	1793	▼059	-3.19	310980			310980	56367			
	603005	晶方科技	4462	▲059	1.34	20582			20582	8964			
	603006	联明股份	3420	▼027	-0.78	6949			6949	2391			
	603009	北特科技	2397	▼027	-1.11	11270			11270	2728			
	603010	万盛股份	2610	▼030	-1.14	11491			11491	3021			
	603011	合锻股份	2504	▼051	-2.00	64599			64599	16362			
	603018	设计股份	6268	▼124	-1.94	11243			11243	7134			
	603019	中科曙光	5122	▲122	2.44	124934			124934	64818			
	603088	宁波精达	3653	▼164	-4.30	24204			24204	9091			
	603099	长白山	1560	▲030	1.96	42427			42427	6676			
	603100	川仪股份	1604	▲048	3.08	74665			74665	11974			

序号	代码	名称	申购代码	申购日期	证监会行业	发行价	发行后市盈率	申购上限(万股)	申购资金上限(万元)	发行总…

图 3－24 查看上市新股行情报价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在工作区栏中单击“相关市场”按钮，再按下方的“全球股指”，将显示全球主要的股票指数，如图 3－25 所示。

序号	代码	名称	最新	涨跌	涨幅	今开	昨收	最高	最低
美国市场									
	SPX	标普500指数	2012.89	+40.15	2.04	1973.77		2016.75	197
	DJIA	道琼斯工业平均指数	17356.87	+288.00	1.69	17069.16		17389.30	1706
	NDX	纳斯达克综合指数	4644.31	+96.48	2.12	4556.90		4651.90	455
亚太市场									
	000300	沪深300	334593	▼1467	-0.44	335909		339371	332
	HSI	恒生指数	22832.21	+246.37	1.09	22878.34		22935.05	2273
	N225	日经225指数	17210.05	+390.32	2.32	17142.95		17274.23	1713
	KS11	韩国KOSPI指数	1897.50	-2.66	-0.14	1917.67		1919.24	188
	FTSTI	富时海峡时报指数	3243.65	+16.42	0.51	3247.06		3252.01	322
	SENSEX	印度孟买SENSEX30指数	27115.24	+405.11	1.52	27053.86		27180.92	2690
	KLSE	富时马来西亚KLCI指数	1699.95	+18.05	1.07	1688.03		1704.85	168
	XJO	标普澳证200指数	5210.80	+48.90	0.95			5265.00	
	TWII	台湾加权指数	8878.63	+50.27	0.57	8912.78		8946.42	887
欧洲市场									
	FTSE	英国富时100指数	[illegible]	[illegible]	[illegible]			6411.19	
	SX5E	欧洲斯托克50指数	3124.47	+72.48	2.37	3080.46		3132.78	308
	GDAXI	德国DAX30指数	[illegible]	[illegible]	[illegible]	9711.61		9767.45	967
	FCHI	法国CAC40指数	4210.93	+99.02	2.41	4186.26		4218.11	415

上证指数 3057.52 深证成指 10665.18 创业板指 1634.05 395.6亿 冰岛全股指数 940.34 ▼5.89
◆14:59 一拖股份 大笔卖出 4198
◆14:59 刚泰控股 大笔卖出 2776

图 3－25 查看全球指数

若要查看债券行情，可在工作区栏中单击“相关市场”按钮，再点击“债券”，在下方的子窗口中将显示全球的债券市场行情。如图 3－26 所示。

序号	代码	名称	最新	涨跌	涨幅	总手	现手	昨收	今开	最高	最低	委买价
	110009	双良转债										
	110011	歌华转债	12221	▼007	-0.06	34837	34837		12200	12300	12200	12201
	110012	海运转债	13395	▲703	5.54	83741	83741		12600	13500	12561	13395
	110015	石化转债	12383	▲142	1.16	654076	654076		12328	12547	12287	12371
	110017	中海转债	15400	▲1751	12.83	486519	486519		13700	15597	13600	15400
	110018	国电转债	16340	▲176	1.09	300086	300086		16199	16400	15732	16330
	110019	恒丰转债	12599	▲057	0.45	2315	2315		12533	12600	12509	12588
	110020	南山转债	12989	▲064	0.50	131211	131211		12926	13299	12921	12981
	110022	同仁转债	13500	▲001	0.01	7551	7551		13509	13510	13435	13461
	110023	民生转债	12325	▼064	-0.52	1055838	1055838		12535	12680	12100	12331
	110024	隧道转债										
	110025	国金转债	19793	▼1899	-8.75	231385	231385		21355	21688	19620	19799
	110027	东方转债	16203	▲1448	9.81	295867	295867		14860	16290	14700	16200
	110028	冠城转债	13401	▲301	2.30	16154	16154		13180	13451	13119	13350
	110029	浙能转债	12500	▲163	1.32	310828	310828		12400	12801	12340	12443
	113001	中行转债	13228	▼210	-1.56	799257	799257		13520	13600	13121	13218
	113002	工行转债	13303	▼176	-1.31	344708	344708		13560	13595	13150	13301
	113005	平安转债	15880	▲508	3.30	2305433	2305433		15650	16548	15500	15864
	113006	深燃转债	11968	▲068	0.57	6386	6386		11658	12099	11658	11911

上证指数 3057.52 深证成指 10665.18 创业板指 1634.05 395.6亿 上证指数 3057.52 ▼3.50
◆14:59 一拖股份 大笔卖出 4198
◆14:59 刚泰控股 大笔卖出 2776

图 3－26 查看上海期货市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章 大智慧的基本操作

看盘又被称之为“盯盘”，是投资者买卖股票的基础工作，股价的运行轨迹都会呈现在盘面上，投资者无论是在选股的时候，还是在买卖的过程中，都需要看盘，看盘水平的高低会直接影响到投资者获取的利润空间，看盘不在于每天看盘时间的长短，更不是去看大盘和个股变幻莫测的上涨和下跌，而在于提炼并解读盘中所流露出来的信息。那么，如何才能提炼出盘中的相关信息呢？这就要借助于K线、分时图、技术指标、量价关系等技术分析的手段，分析大盘和个股的走势，掌握其买卖点。本节将讲述使用大智慧看盘的方法。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1 如何查看特定股票信息

对于普通投资者来说，股票行情软件的最大功用之一就是可以查看个股及指数的走势，这种走势既包括其历史 K 线图走势，也包括它的盘中实时走势。

无论对于指数走势，还是对于个股走势图，其调出的方法都是相同的，一般来说，投资者可以通过以下几种方法进行调出。

4.1.1 通过键入名称的首字母调出

我们可以通过键入相应名称的首字母来调出相应的走势图，例如：对于上证指数来说，我们可以通过键入“上证指数”这四个字的汉语拼音首字母“SZZS”，如图 4－1 所示，（注：在系统输入法为英文的状态下进行输入）即可调出键盘精灵，它会自动匹配与这四个字母相对应的入口点，随后我们就可以通过键盘回车或鼠标双击这一条目进入相应的上证指数走势图。

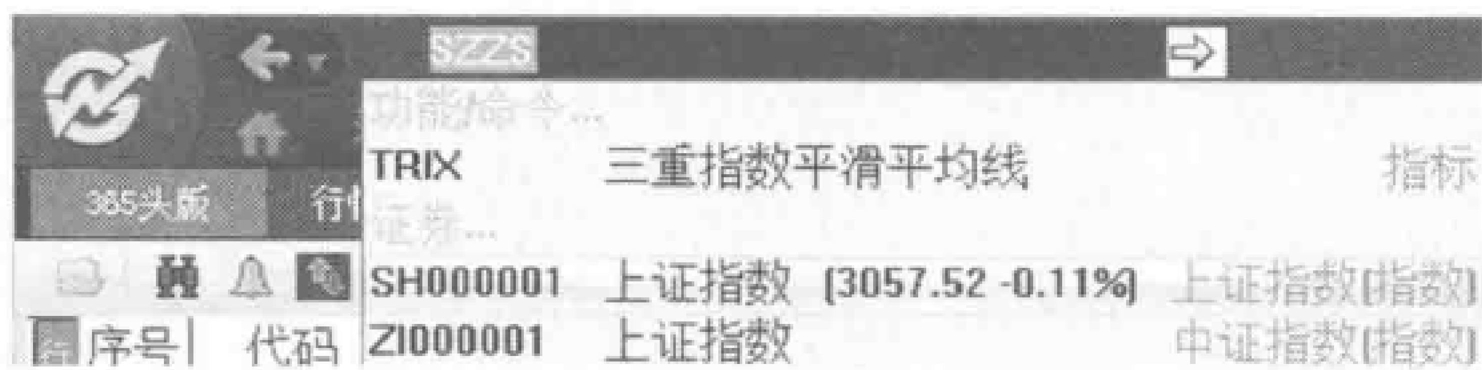


图 4－1 键盘精灵调出上证指数示意图

又如，对于个股上海汽车来说，我们可以通过键入“深圳机场”这四个字的首字母“SZJC”（注：在系统输入法为英文的状态下进行输入）即可调出键盘精灵，它会自动匹配与这四个字母相对应的入口点，图 4－2 中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"SZ000089"中的"SZ"代表深圳证券交易所，表明此股是在深圳证券交易所上市交易的，"000089"为此股的代码，每一只个股都有一个独立、唯一的代码。随后，我们就可以通过键盘回车或鼠标双击这一条目进入相应的上海汽车走势图。

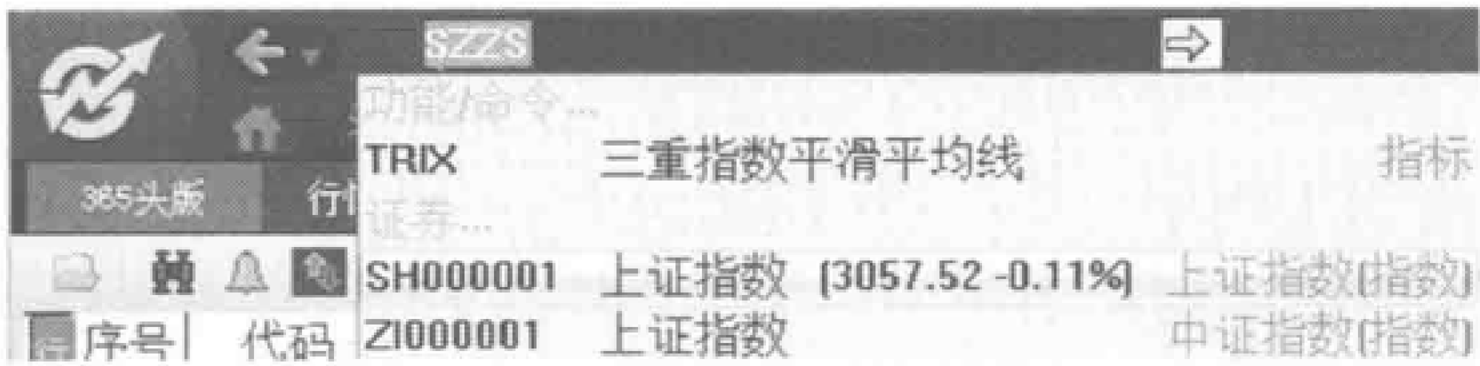


图 4－2 键盘精灵调出上海汽车示意图

4.1.2 通过键入相应代码调出

每一种股票指数都有其相应的代码，每一只个股也有其相应的代码，例如：上证指数的代码为 000001，深证成指的代码为 399001，武钢股份的代码为 600005、中国石油的代码为 601857、工商银行的代码为 601398，随着投资者对于股票市场的不断熟悉，也会记住这些常见的股票指数代码、大盘股的代码。在了解了这些代码的情况下，我们就可以通过键入代码来调出相应的走势图，例如：对于上证指数来说，我们可以通过键入"000001"调出键盘精灵，若这一代码没有错，则键盘精灵会自动显示出与之匹配的相对应入口点，随后，我们就可以通过键盘回车或鼠标双击这一条目进入相应的走势图。

4.1.3 通过快捷键调出

很多常用的行情走势及功能都有相应的快捷键，通过快捷键，我们可以更为高效地调出相应的功能组件或行情走势图，例如：最常用的上证指数走势就包含了两种快捷键，一个是数字键"03"，一个是键盘上的功能键 F3。

以下列出了大智慧新一代中常用的快捷键（参考大智慧 Level－2 帮助文件），投资者可以结合自己的使用习惯记住相应的快捷方式，这样可以更高效的使用这一软件：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[F3]：上证领先；

[F4]：深证领先；

[F10]：显示股票的基本资料；

[F12]：自助委托；

[Alt+H]：当前帮助；

[Alt+Q]：退出大智慧；

[Alt+X]：自选设定；

[Alt+Z]：添加自选；

[Alt+F2]：板块监测；

[Alt+F7]：条件选股；

[Ctrl+O]：系统选项；

[Ctrl+A]：预警系统；

[Ctrl+B]：板块分析；

[Ctrl+F]：公式管理；

[Ctrl+J]：计算器；

[Ctrl+PgDn]：启动/停止自动换页；

[Ctrl+Z]：投资管理器；

[Ctrl+W]：关注股票；

[Ctrl+F6]：指标排序；

[Ctrl+F7]：系统测试平台；

[Ctrl+F8]：数据管理；

[Ctrl+Enter]：打开新窗口；

[F1]：个股成交明细表；

[F2]：个股分价表；

[F5]：实时走势图/K 线分析图切换；

[F6]：查看［自选一］个股；

[F7]：k 线画面下指标参数设定；

[F8]：分析周期切换；

[F9]：k 线画面下划线工具；

[Alt+D]：除权标记；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[Alt + I]：信息地雷标记；

[Alt + M]：最高/最低标记；

[Alt + F5]：静态分析；

[Alt + 1]：只显示主图；

[Alt + 2]：显示主图和一个副图；

[Alt + 3]：显示主图和两个副图；

[Alt + 4]：显示主图和三个副图；

[Alt + 5]：显示主图和四个副图；

[Alt + 6]：显示主图和五个副图；

[Alt + ←]：历史回忆日期前移；

[Alt + →]：历史回忆日期后移；

[Ctrl + D]：清除画线；

[Ctrl + K]：模拟 K 线；

[Ctrl + Q]：移动成本分布；

[Ctrl + I]：显示/不显示股票交易信息栏；

[Ctrl + X]：画线工具；

[Crtl + M]：启动/停止多图组合；

[Ctrl + N]：普通坐标；

[Ctrl + P]：百分比坐标；

[Ctrl + L]：对数坐标；

[Ctrl + R]：向前复权；

[Ctrl + T]：向后复权；

[Ctrl + F4]：关闭图形分析窗；

[Ctrl + F5]：系统指示；

[Ctrl + F10]：备忘录；

[Shift + PgUp/PgDn]：在 F10 中翻股票；

[0 + Enter]：TICK 图；

[1 + Enter]：上证 A 股行情；

[2 + Enter]：上证 B 股行情；

[3 + Enter]：深证 A 股行情；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[4 + Enter]：深证 B 股行情；

[5 + Enter]：上证国债行情；

[6 + Enter]：深证国债行情；

[7 + Enter]：上证基金行情；

[8 + Enter]：深证基金行情；

[9 + Enter]：中小板块行情；

[10 + Enter]：个股概况（个股 F10）；

[11 + Enter]：涨幅排行；

[12 + Enter]：震幅排行；

[13 + Enter]：成交量排行；

[14 + Enter]：现手排行；

[15 + Enter]：量比排行；

[16 + Enter]：资金流向排行；

[17 + Enter]：委比排行；

[18 + Enter]：换手率排行；

[19 + Enter]：市盈率排行；

[20 + Enter]：股价排行；

[21 + Enter]：总市值排行；

[22 + Enter]：流通市值排行；

[23 + Enter]：信息地雷排行；

[30 + Enter]：板块指数行情；

[31 + Enter]：板块指数涨幅排名；

[41 + Enter]：开放式基金行情；

[42 + Enter]：LOF 基金行情；

[43 + Enter]：ETF 基金行情；

[51…8 + Enter]：切换至自选板块（1 – 8）；

[59 + Enter]：实时解盘；

[60 + Enter]：全部 A 股涨幅排名；

[61 + Enter]：上证 A 股涨幅排行；

[62 + Enter]：上证 B 股涨幅排行；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[63 + Enter]：深证 A 股涨幅排行；

[64 + Enter]：深证 B 股涨幅排行；

[65 + Enter]：上证国债涨幅排行；

[66 + Enter]：深证国债涨幅排行；

[69 + Enter]：中小板块涨幅排行；

[70 + Enter]：荐股擂台；

[71 + Enter]：上交所公告；

[72 + Enter]：深交所公告；

[74 + Enter]：财经新闻；

[79 + Enter]：高手追踪；

[80 + Enter]：全部 A 股综合排名；

[81 + Enter]：上证 A 股综合排名；

[82 + Enter]：上证 B 股综合排名；

[83 + Enter]：深证 A 股综合排名；

[84 + Enter]：深证 B 股综合排名；

[85 + Enter]：上证国债综合排名；

[86 + Enter]：深证国债综合排名；

[89 + Enter]：中小板块综合排名；

[061.. .068 + Enter] 自选股 1 - 8；

[000 + Enter] 关注股票；

[777 + Enter]：路演平台；

[1]：1 分钟线；

[2]：5 分钟线；

[3]：15 分钟线；

[4]：30 分钟线；

[5]：60 分钟线；

[6]：日线；

[7]：周线；

[8]：月线；

[9]：多日线；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[11]：季线；

[12]：半年线；

[13]：年线；

[→] 与 [←]：启动并左右移动十字光标；

[↑] 与 [↓]：多日分时走势；

[/] 与 [*]：活动副图的内容在常用指标间切换；

[+]：图形分析窗中小窗内容在成交明细、分价表、大盘分时线、个股分时线等间切换。

4.1.4 通过“市场行情入口栏”进入

以上三种方式是最为简单直接的进入方式，此外我们还可以通过市场行情入口栏 沪深市场 沪港通 板块监控 自选股 相关市场 财经要闻 视频及答疑 常用工具 委托 等进入相应的指数或个股，其中的第一个小房子一样的图标表示“主页”，指向我们登录后的“大智慧”的主页窗口。

通过以上几种方式打开的走势图，默认显示为相应指数或个股的当日分时走势图，例如：我们通过键入“000089”的股票代码调出来深圳机场的走势图，如图4-3所示，其默认进行的窗口是此股的当日分时走势窗口，在分时走势窗口

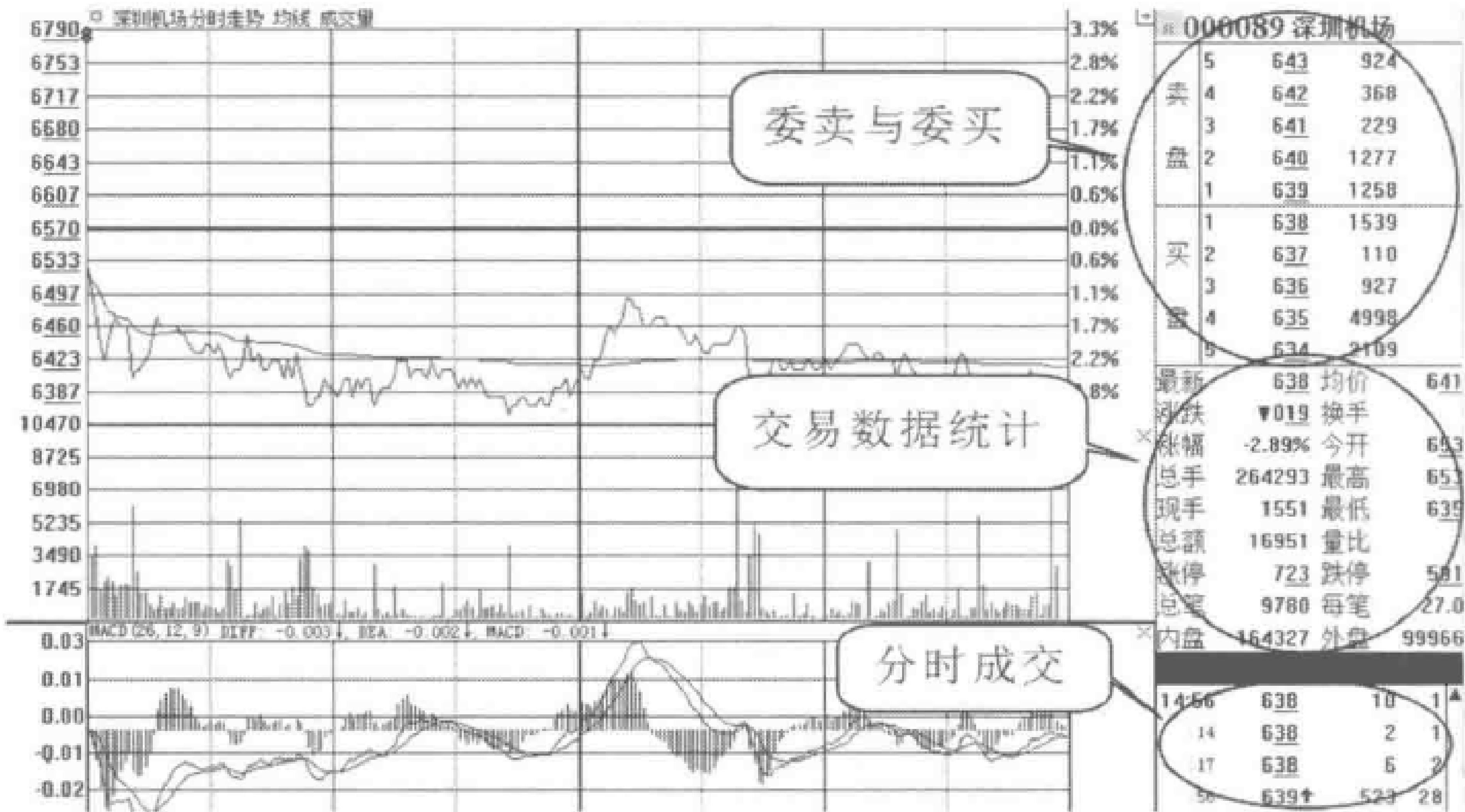


图4-3 深圳机场分时走势窗口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，除了显示价格实时走势的分时线窗口外，还有一系列的子窗口，如图中右侧包括了三个最为基本的窗口："委买盘与委卖盘窗口""交易数据统计窗口""分时成交窗口"。除此之外，我们可以通地点击分时成交窗口下方的 财务 分价 指数 新闻 短线 等按钮切换到其他的子窗口。

分时图有两种最为重要，一种是上面调出的当日分时走势窗口，另一个就是此股的历史K线走势图。我们可以通过在分时线走势图中双击鼠标左键的方式来切换到此股的历史K线走势窗口中，也可以通过分时图窗口最左侧的"技术分析"按钮来进行切换（最左侧的坚栏按钮包括："分时走势""技术分析""基本资料""全屏""其他"，我们通过相应的按钮来进行相互之间的切换），如图4-4为通过双击分时走势窗口切换后所得到了此股的历史K线走势窗口。通过键盘上的【↑】与【↓】按键，我们可以调整K线图的显示时间范围。

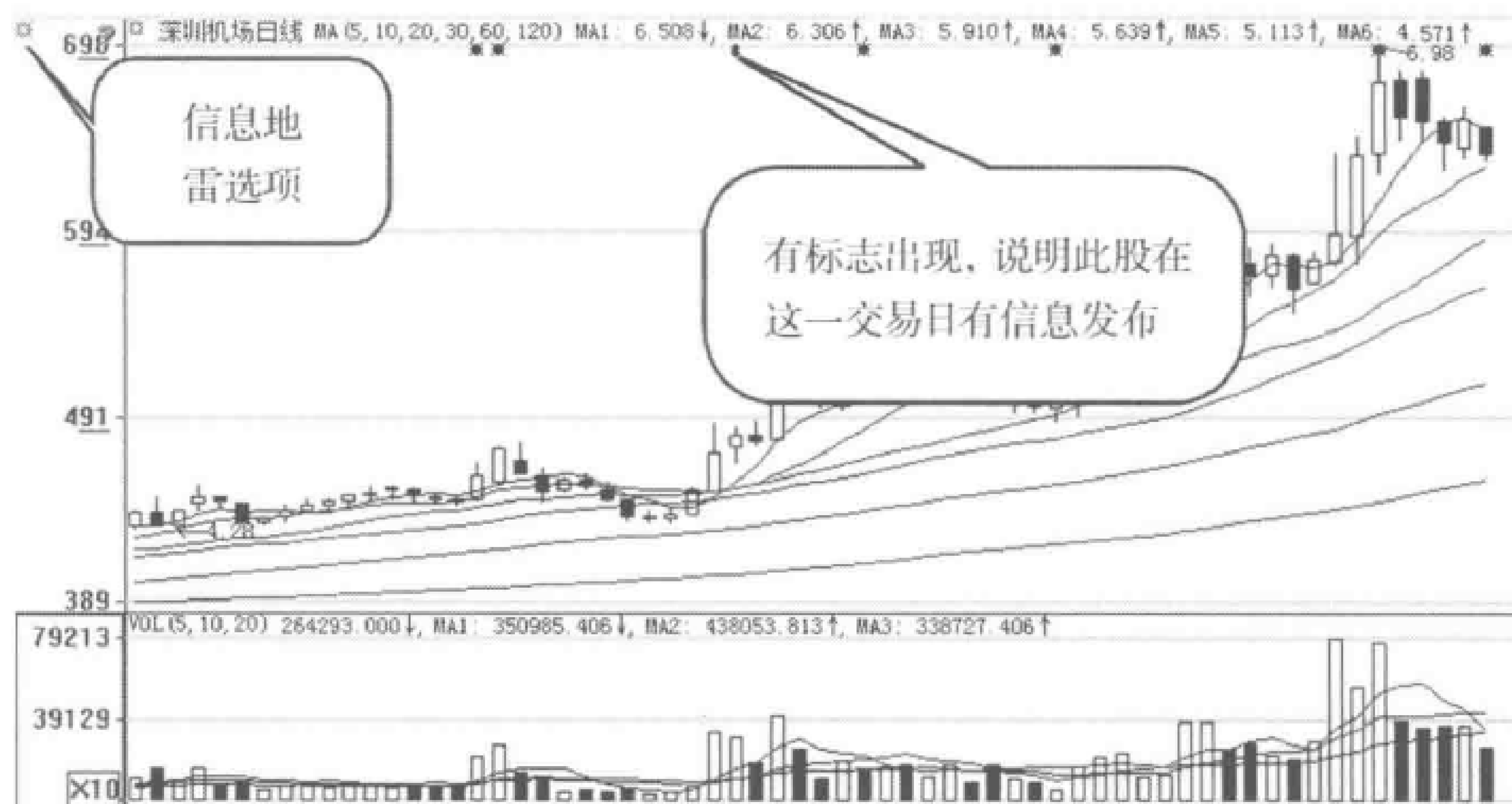


图4-4 深圳机场日K线走势窗口

在K线图走势窗口的左上角有信息地雷显示选项，我们可以通过单击此标志来查看是否在K线图中有显示相应的信息发布标志，如图标注所示，如果此股在某一交易日有相应信息发布，则对应交易日的K线上方就会有相应的信息标志出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.2 查看大盘信息

在看盘时，通常是首先观看大盘的走势，根据大盘走势初步决定操作计划，接着通过动态显示牌窗口查看所有股票的行情报价，从动态显示牌窗口中发现异动股票，最后再将注意力集中到个股，对感兴趣的个股进行分析，进行相关操作。本节介绍大智慧的大盘分析功能。

进入出界面后，单击“大盘分析”链接，将会进入到大盘分析界面，如图4-5所示，本节将介绍大盘分析的方法。

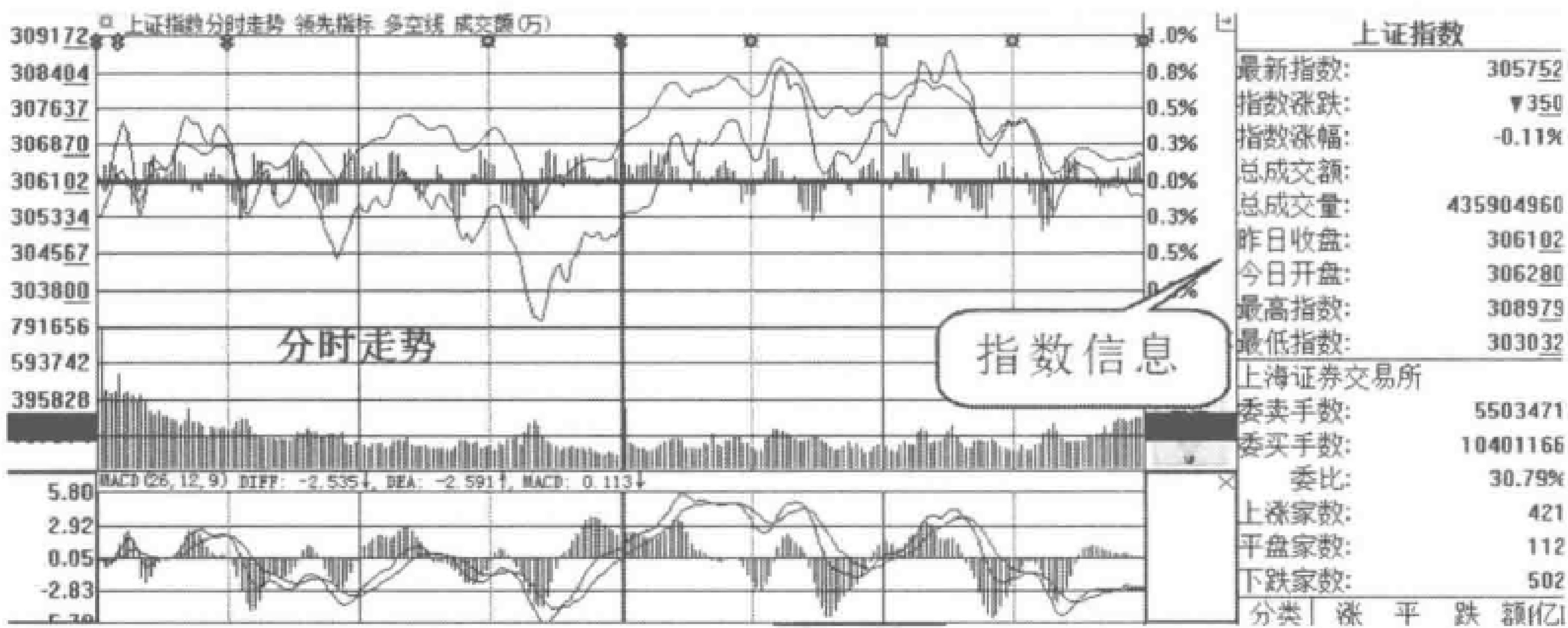


图4-5 大盘分析

4.2.1 查看K线和分时走势

分时走势图最能反映当天大盘的动态信息，从中可以看出买卖盘的强弱。如图4-5所示，其中有两条线，一条为上证领先走势，一条为上证综合指数。下方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量栏中的柱线表示每分钟的成交量，左侧为成交量或者价格的数值，右侧为相对的百分比。

（1）默认情况下，大盘显示的是上证综指的分时图，同时界面中给出了其他信息，如果只看分时图，而隐藏其他信息，可以单击分时图左上角的小箭头，如图4－6所示。

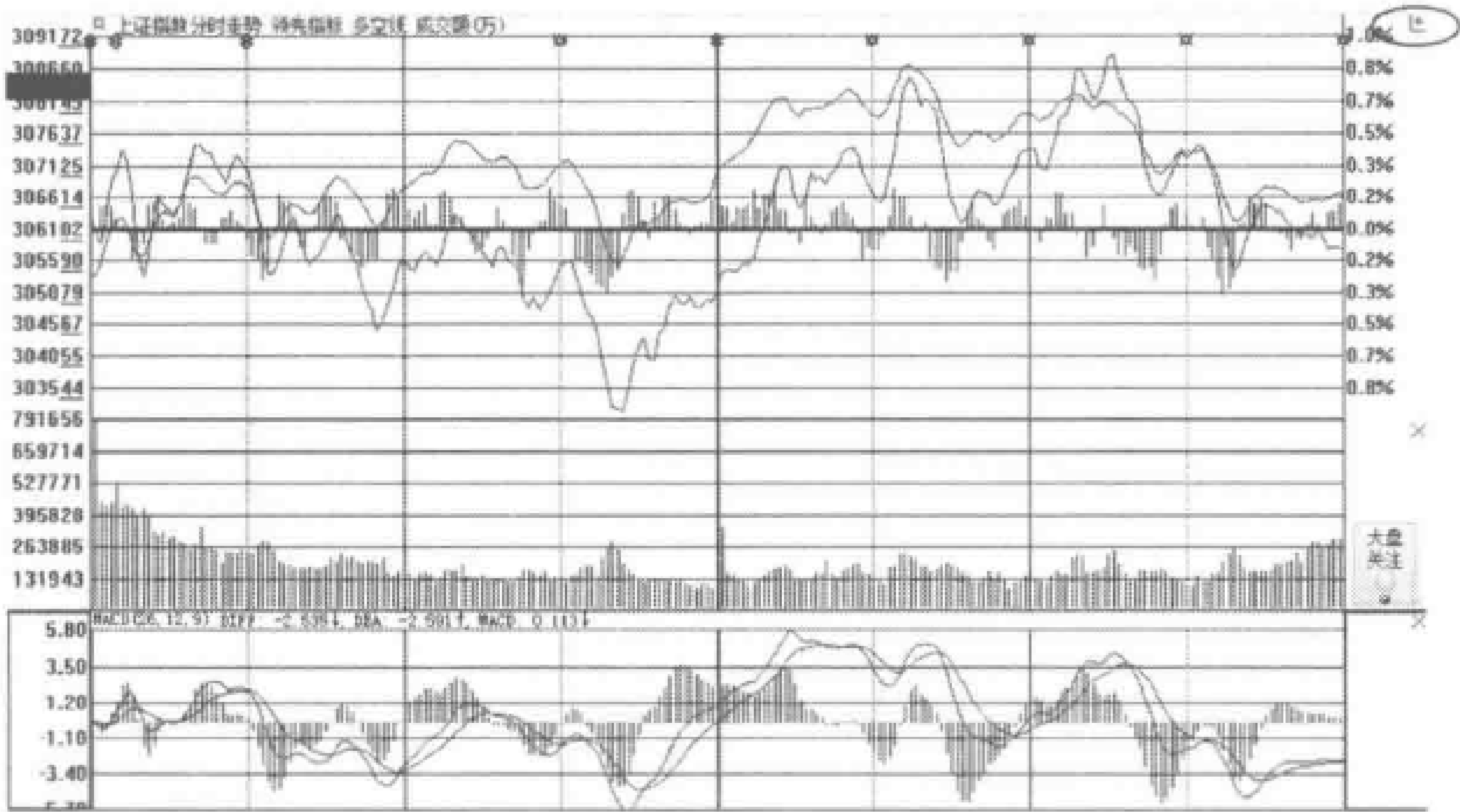


图4－6 显示或者隐藏其他信息

（2）在分时图窗口按下Enter键，将会进入大盘K线图界面，如图4－7所示；再次按下Enter键，将会进入各个板块指数界面，如图4－8所示，如果要查



图4－7 大盘K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看其他指数，可以双击该指数，就进入特定指数的 K 线图；第三次按下 Enter 键，将会返回到图 4－6。

1	上证指数	305752	▼350	-0.11	306280	306102	308979	303032	435904960
2	A股指数	320311	▼379	-0.12	320878	320690	323701	317451	435069024
3	B股指数	29056	▲271	0.94	28770	28785	29145	28762	835941
4	工业指数	237778	▲2197	0.93	235901	235581	239210	235770	180596608
5	商业指数	373454	▼3429	-0.91	374757	376883	377793	373066	7364958
6	地产指数	541886	▲4665	0.87	539092	537221	554241	531422	20059594
7	公用指数	596867	▲8280	1.41	588795	588587	603030	584252	66154360
8	综合指数	276405	▼4861	-1.73	281229	281266	282415	274016	161729424
9	上证380	498393	▲1683	0.34	496178	496710	502170	495327	104452736
10	上证180	750479	▼3019	-0.40	754364	753498	762680	743578	272602496
11	基金指数	530905	▼1669	-0.31	532147	532574	536727	528442	53985600
12	国债指数	14560	▲001	0.01	14561	14559	14571	14554	45255
13	企债指数	18045	▼000	0.00	18048	18045	18049	18027	1273112
14	红利指数	242021	▼443	-0.18	242546	242464	243825	238809	118307680
15	上证50	236404	▼1991	-0.84	238984	238395	241368	234374	158621504
16	新综指	258287	▼311	-0.12	258745	258598	261022	255980	434202272
17	180金融	490687	▼11721	-2.33	502609	502408	506769	487273	122803128
18	治理指数	98830	▼187	-0.19	99179	99017	100419	97826	279685504
19	中型综指	125107	▼175	-0.14	124860	125282	126092	124759	36595184
20	180治理	89569	▼322	-0.36	90130	89891	91272	88601	208404704
21	沪公司债	15655	▲005	0.03	15652	15650	15660	15651	276600
22	沪分离债	15138	▼008	-0.05	15146	15146	15146	15121	3769
23	180基建	186288	▲6614	3.68	180738	179674	187507	178903	66089668
24	180资源	271798	▲3532	1.32	268794	268266	275174	268501	21453602

图 4－8　板块指数窗口

（3）对于分时图，大智慧还给出了很多操作方法。在左上角主菜单中单击“工具”|“画面工具”|“分析周期”菜单，将会出现如图 4－9 所示的菜单项，在其中可以设置分时图的时间间隔。另外还可以在不同周期的 K 线图之间切换。

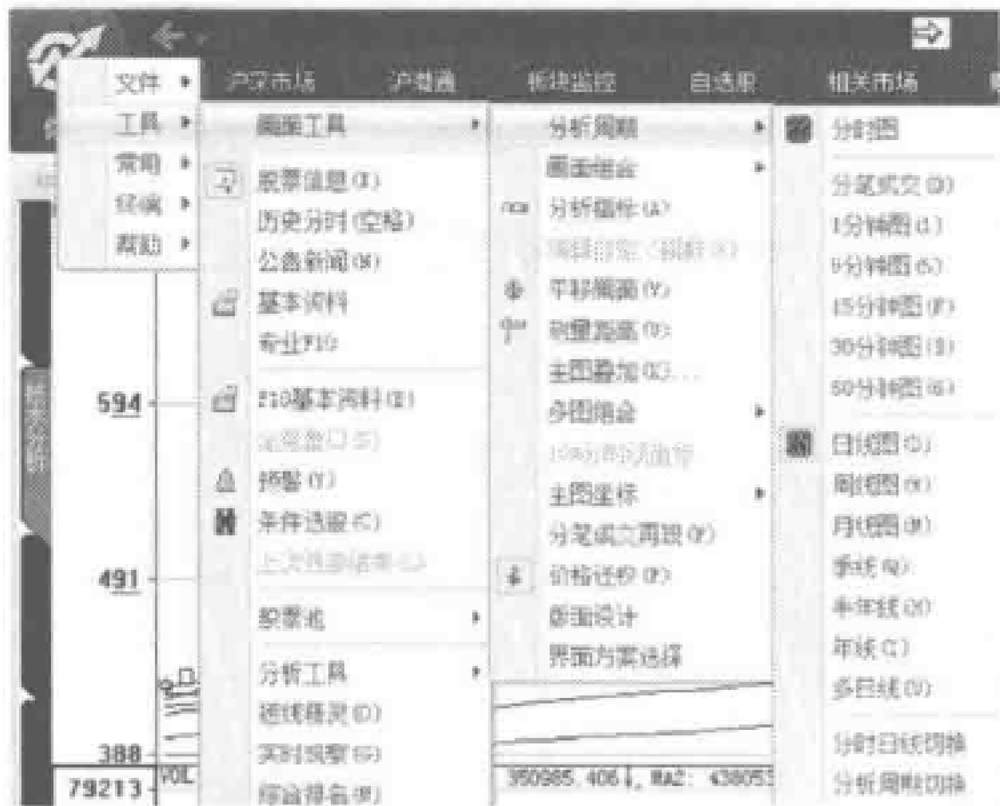


图 4－9　选择分析周期



图 4－10　选择画面数目

（4）为了方便分析，可以给出多种技术指标的画面，单击“工具”|“画面工具”|“画面组合”菜单，将会出现如图 4－10 所示的菜单项，在其中可以设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置同时显示的画面数目。

（5）有时需要同时查看多个周期的价格走势，单击“工具”｜“画面工具”｜“多图组合”｜“多周期组合”菜单项，将会出现如图4－11所示的窗口，其中显示了不同周期的上证指数。

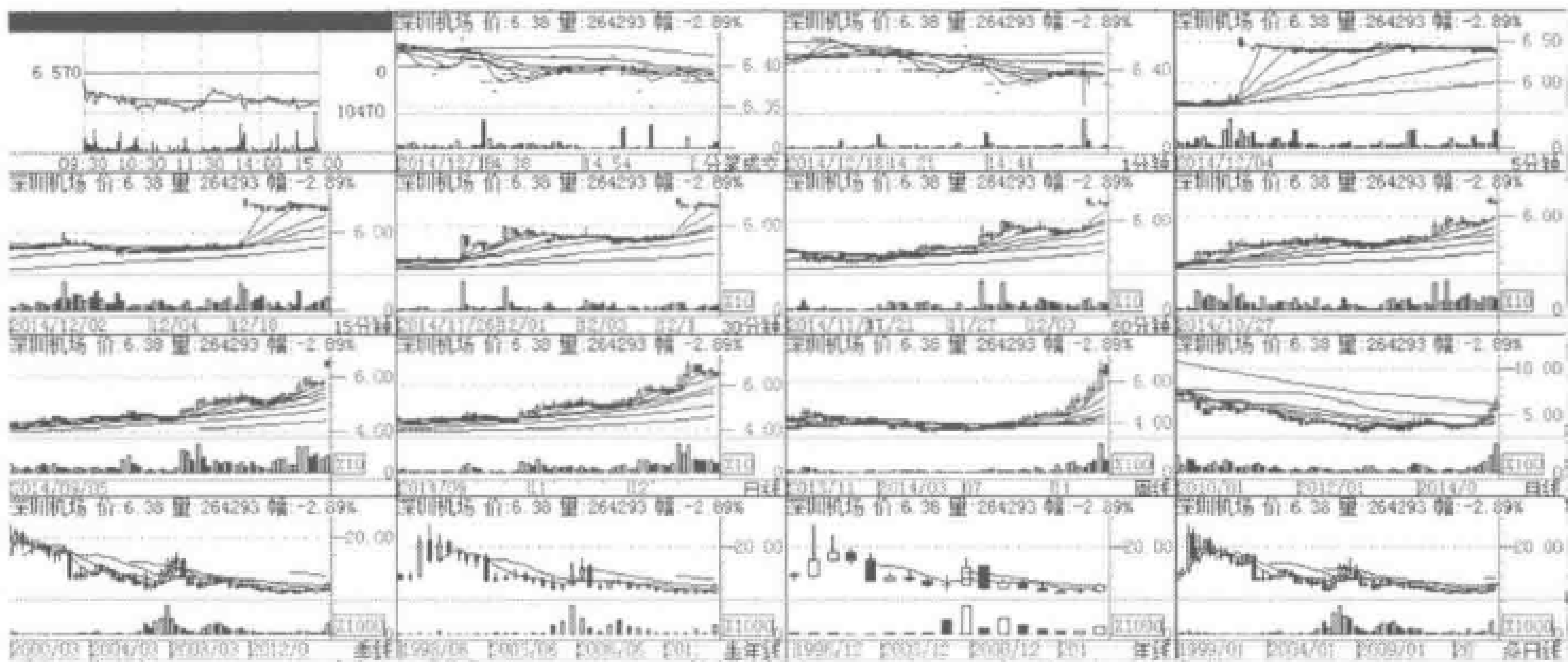


图4－11 多周期组合

（6）如果要同时查看不同股票的分时图，可以单击“工具”｜“画面工具”｜“多图组合”｜“多股票组合”菜单项，将会出现如图4－12所示的窗口，其中显示了多只股票的分时图。当然，如果要查看多只股票的K线图，可以首先进入一只股票的K线图，然后再单击前述菜单。如果要查看其他股票，可以首先单击某只股票的窗口，然后输入股票代码，就可以切换过去了。

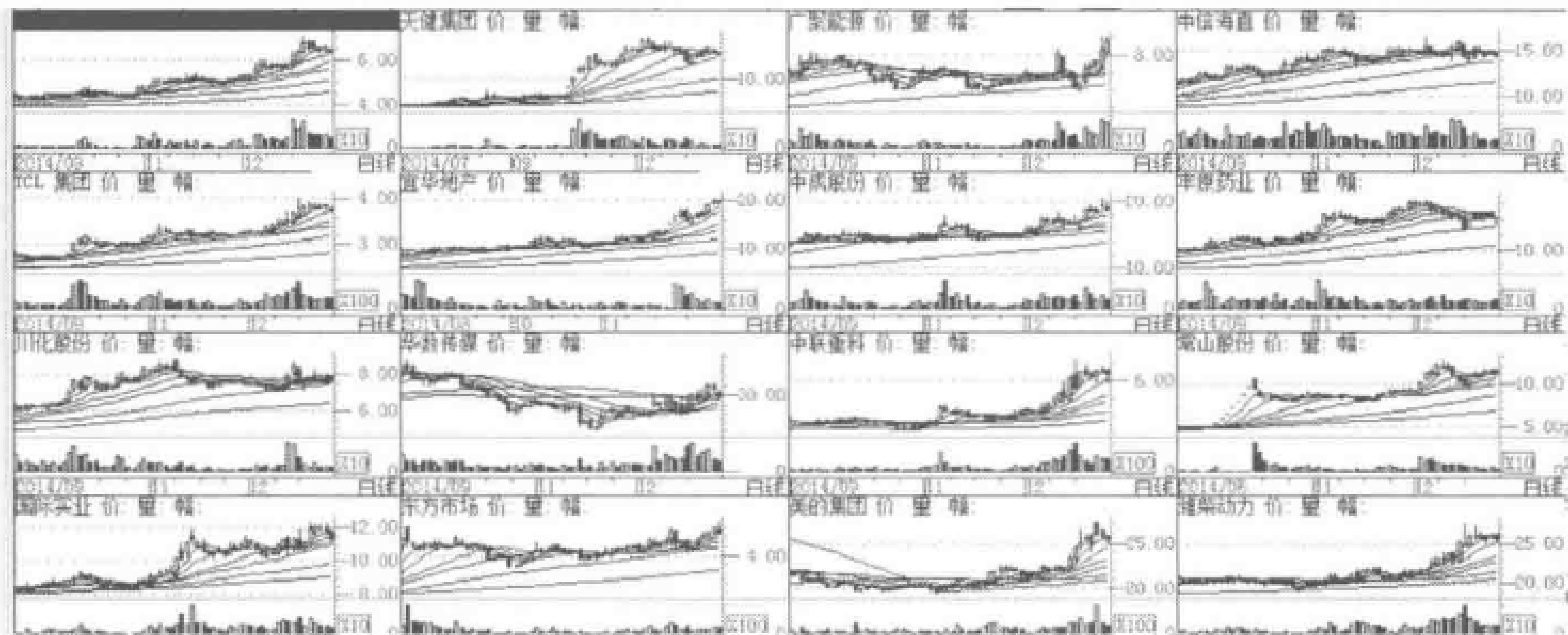


图4－12 多股票组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.2.2 叠加 K 线图

为了对比不同指数之间的关系，或者比较不同股票之间的关系，可以对他们的分时图和 K 线图进行叠加，从而预测其走势，下面说明叠加方法。在上证指数分时图中，将鼠标向上移动，会出现一个隐藏的窗口，点击其中的“图形叠加”。

（1）比如要看上证指数和有色金属指数之间的关系，可以选中“有色金属”，如图 4－13 所示。



图 4－13　选中板块

（2）此时将会出现两个图的叠加效果，如图 4－14 所示。用这种方法可以叠加多个指数。

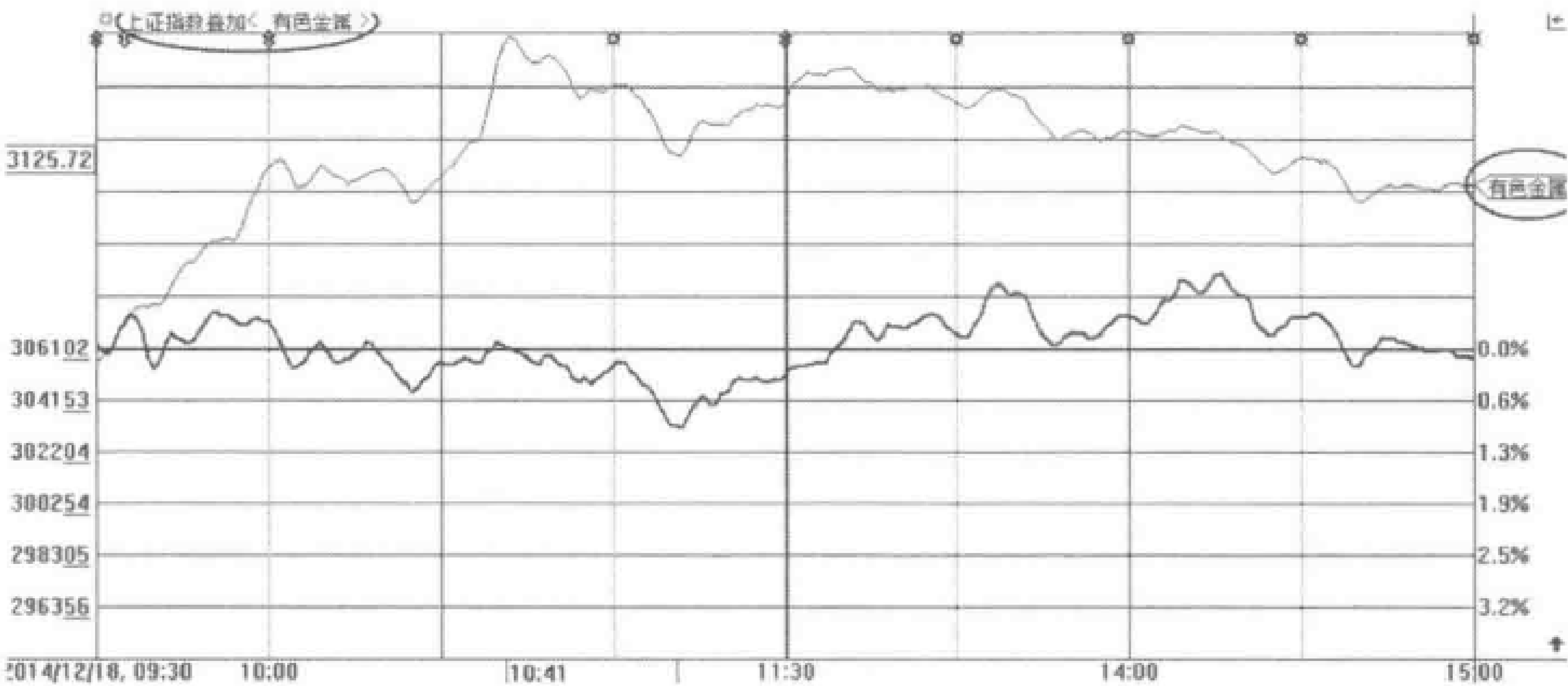


图 4－14　叠加效果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）如果要和特定的股票叠加，可以将光标移动到分时线的上方，此时将会出现一个浮动栏，其中列举了很多功能，如图 4－15 所示。

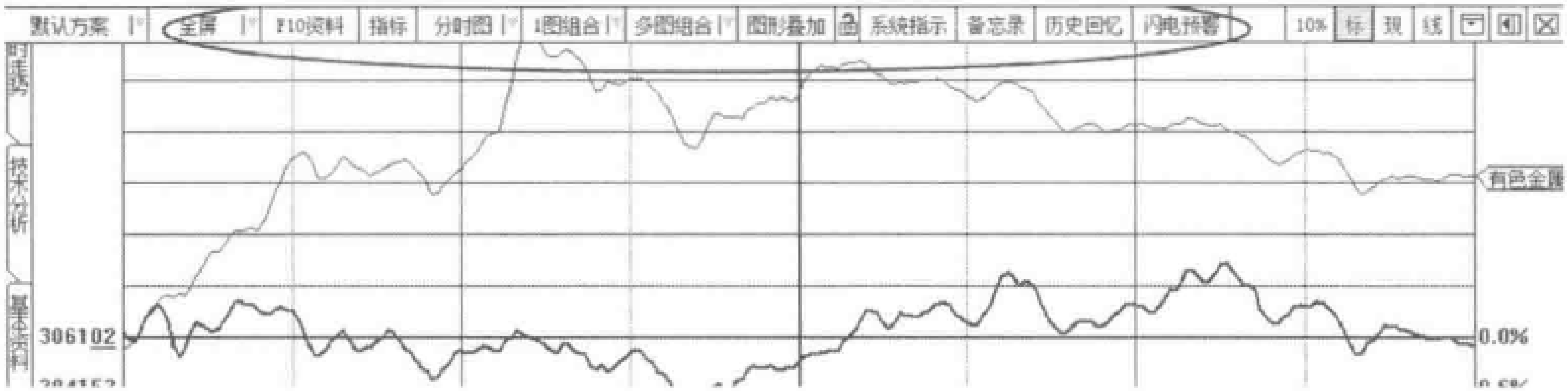


图 4－15 显示浮动栏

（4）单击浮动栏最右侧的“图形叠加”按钮，将会出现如图 4－16 所示的对话框，在其中可以选择任意股票，选择完毕后，单击“确定”按钮，就可以看到叠加效果了。



图 4－16 选择股票

4.2.3 查看大盘资料

前面讲的都是大盘的一些数据信息，那么大盘其他信息如何获取呢？比如上证指数是如何制定的，其他版块指数都包括什么股票，历史上有什么变动等等。下面说明查看方法。

（1）按照图 4－15 的方法调出浮动栏，然后单击“F10 资料”，将会出现如图 4－17 所示的提示窗口，单击“是”按钮，此时将会进入资料窗口，如图 4－18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所示。由于我们默认查看的是上证指数，大智慧默认大家都知道上证指数了，所以直接显示了财经要闻。

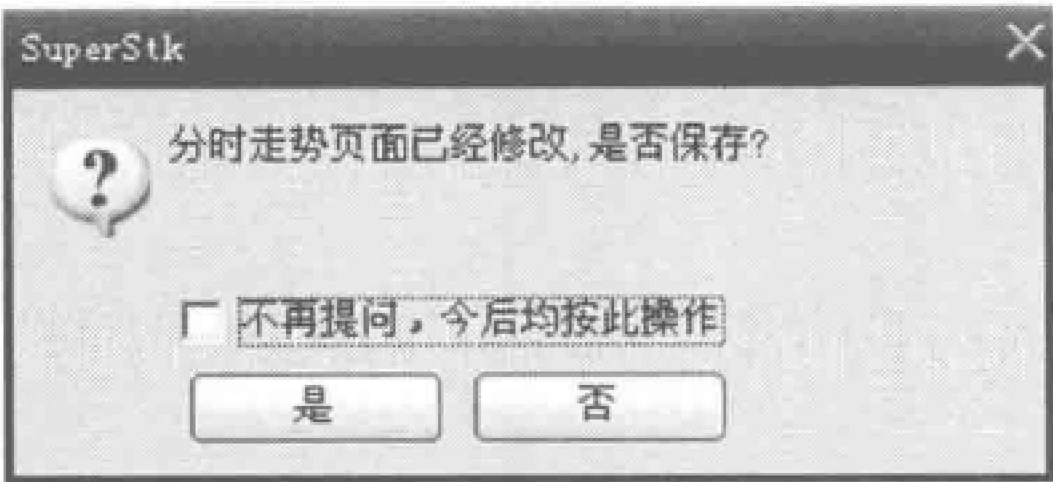


图 4－17　提示窗口

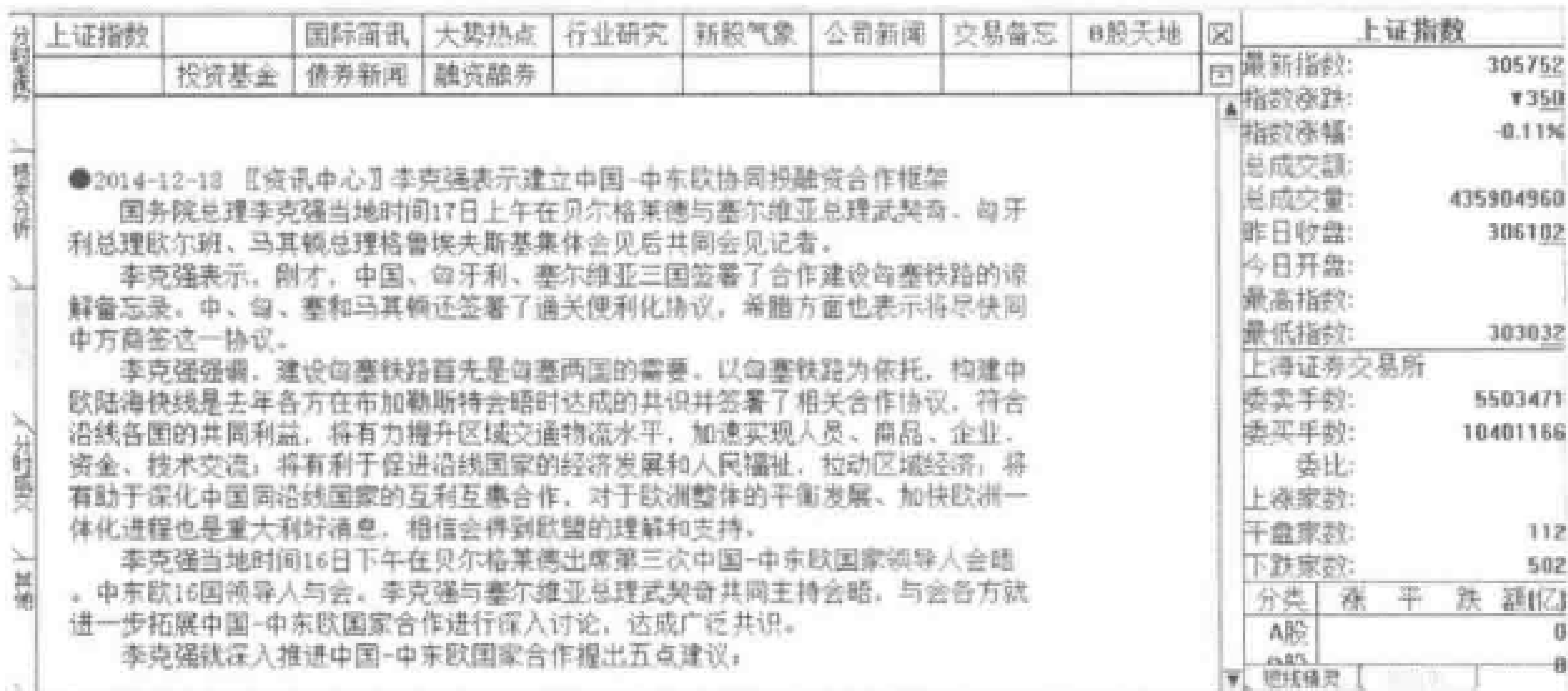


图 4－18　资料窗口

（2）如果要查看工业指数的资料，可以在分时图窗口按下 Enter 键，切换到图 4－18 所示的板块指数窗口，然后双击“工业指数”，进入到它的 K 线图中，

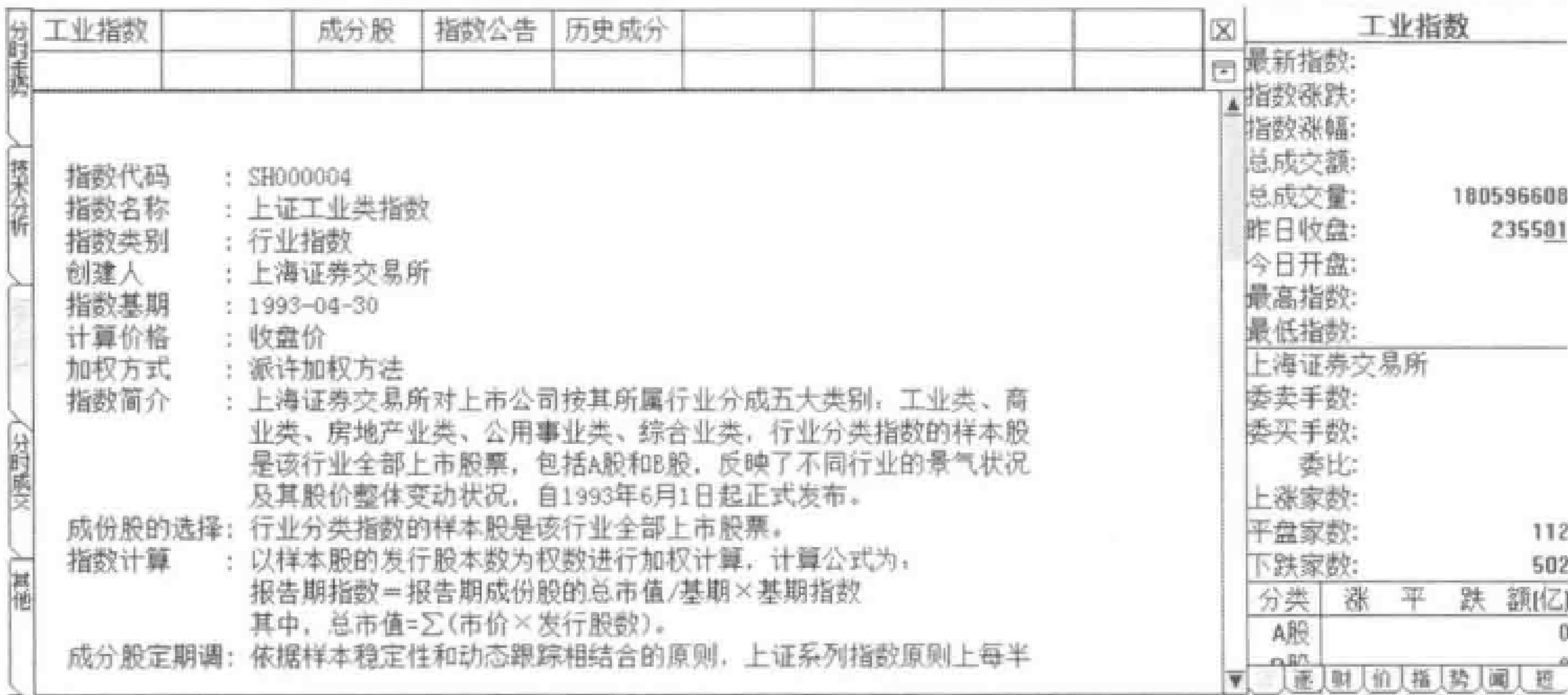


图 4－19　查看指数信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在其中右击鼠标，选择右键菜单中的“F10 资料”菜单项，将会看到该指数的详细信息，如图 4－19 所示，从中可以看到该指数的代码、创建人、指数基点、选择空间、指数计算方法，等等。

（3）单击“成分股”标签，将会看到如图 4－20 所示的界面，其中显示了该指标统计的所有股票代码。

工业指数 指数信息 指数公告 历史成分

	成分代码	简称	加入日期
1	600005	武钢股份	-
2	600006	东风汽车	1999-07-28
3	600010	包钢股份	2001-03-12
4	600011	华能国际	2001-12-07
5	600019	宝钢股份	-
6	600021	上海电力	2003-10-29
7	600022	山东钢铁	-
8	600023	浙能电力	2014-01-03
9	600028	中国石化	2001-08-09
10	600031	三一重工	-
11	600038	哈飞股份	2000-12-19
12	600039	四川路桥	2003-03-25
13	600053	中江地产	2011-07-01
14	600055	华润万东	1997-05-20
15	600057	象屿股份	2011-08-30

工业指数
最新指数:
指数涨跌:
指数涨幅:
总成交额:
总成交量: 180596608
昨日收盘: 235581
今日开盘:
最高指数:
最低指数:
上海证券交易所
委卖手数:
委买手数:
委比:
上涨家数:
平盘家数: 112
下跌家数: 502
分类 涨 平 跌 额(亿)
A股 0

图 4－20 工业指数包含的股票

（4）单击“指数公告”标签，可以看到关于该指数的一些公告信息，这里经常是空白的。单击“历史成分”可以查看曾经进入该指数，后来又退出的股票，这里不再详细介绍。

4.2.4 查看全球股市指数

现在经济一体化趋势明显，其他国家的股指也会影响到我国的股票，因此有必要随时关注全球股指。大智慧专门整理了一个界面用来查看各主要国家的指数。首先单击窗口中的“相关市场”按钮，然后选择“全球指数”将会看到如图 4－21 所示的窗口，其中动态显示了各个指数。

如果要看其中详细资料，可以双击某个指数，然后就可以看 K 线图和分时图了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国市场									
1		标普500指数	2012.89	-0.00	0.00	1973.77	2012.89		1973.77
2		道琼斯工业平均指数	17356.87	-0.00	0.00	17069.16	17356.87		17069.16
3		纳斯达克综合指数	4644.31	-0.00	0.00	4556.90	4644.31		4550.70
亚太市场									
1		沪深300	334593	▼1467	-0.44	335909	336060		332223
2		恒生指数					22585.84		
3		日经225指数					16819.73		
4		韩国KOSPI指数	1897.50	-2.66	-0.14		1900.16		1881.73
5		富时海峡时报指数					3227.23		
6		印度孟买SENSEX30指数					26710.13		
7		富时马来西亚KLCI指数					1681.90		
8		标普/澳证200指数				5161.90	5161.90		5161.90
9		台湾加权指数					8828.36		
欧洲市场									
1		英国富时100指数				6336.48	6336.48		6336.48
2		欧洲斯托克50指数					3051.99		

图 4－21　查看全球股指

4.3　查看行情报价

大智慧提供了丰富的行情报价信息，包括全部 A 股、上证/深证 A 股、B 股、基金、国债、开放基金、ETF 基金、LOF 基金等 28 种，它是把各类股票、证券按类型分类归纳的行情排行表。同时支持按板块分类、行业分类、地域分类、概念分类、自选股分类等排序显示。

4.3.1　查看所有 A 股信息

首先单击上方工具条“沪深股票”按钮，将会看到所有的 A 股信息，如图 4－22 所示。默认情况下是按照股票代码排列，列出了所有 A 股的信息。在信息的最上方给出了各列的含义，主要内容包括：股票代码，股票名称、最新价、今日涨跌、涨跌幅度、总手、现手、昨开、今收、最高价、最低价等栏目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码↓	名称	最新	涨跌	涨幅	总手	换手率	现手	总额	昨收	今开	最高	最
1	000001	平安银行	1489	▼047	-3.06	2470251		2470251	371489	1536	1541	1555	1
2	000002	万 科A	1162	▼031	-2.60	2416893		2416893	287478	1193	1201	1228	1
3	000004	国农科技	1893	▲008	0.42	12154		12154	2302	1885	1885	1907	1
4	000005	世纪星源	429	▼021	-4.67	543950		543950	23549	450	449	453	
5	000006	深振业A	675	▼020	-2.88	541469		541469	36960	695	694	698	
6	000007	零七股份	1468	▼005	-0.34	22051		22051	3230	1473	1473	1487	1
7	000008	宝利来								2418			
8	000009	中国宝安	1384	▼000	0.00	334885		334885	46799	1384	1384	1415	1
9	000010	深华新	777	▼008	-1.02	60552		60552	4705	785	780	785	
10	000011	深物业A	1012	▼053	-4.98	149870		149870	15354	1065	1050	1064	1
11	000012	南 玻A	869	▼019	-2.14	551296		551296	47936	888	880	882	
12	000014	沙河股份	1630	▼065	-3.83	94281		94281	15427	1695	1651	1690	1
13	000016	深康佳A	624	▲012	1.96	202715		202715	12399	612	611	627	
14	000017	深中华A	784	▼002	-0.25	32676		32676	2572	786	785	795	
15	000018	中冠A	2045	▲014	0.69	26316		26316	5434	2031	2000	2136	1
16	000019	深深宝A	841	▼010	-1.18	37634		37634	3169	851	841	855	
17	000020	深华发A								803			

图 4－22　所有 A 股信息

另外，大智慧还提供了多种信息供用户选择，在列名上右击鼠标，将会弹出如图 4－23 所示的快捷菜单，其中定义了数百个信息，包括换手率、五日均量、委买均价等，读者可以根据自己的需要定制。

基本行情
扩展行情
品种相关
股本数据
财务指标
附加数据
技术指标...
阶段统计...
自定义数据...
过滤
设置标题分组
列分隔线
行分隔线
删除表项
插入表项

买一价	换手率	开平	市场名称	机构吐货量
买二价	5日均量	上涨家数	市场简称	机构吃货均额
买三价	市盈率	下跌家数	委买均价	机构吐货均额
买四价	成交方向	平盘家数	委卖均价	备忘
买五价	持仓量	A股上涨数	委买总量	权证数量
买一量	应得利息	A股下跌数	委卖总量	1分钟涨速
买二量	国债全价	A股平盘数	买入单数	2分钟涨速
买三量	成交笔数	A股成交额	卖出单数	3分钟涨速
买四量	每笔手数	B股上涨数	中单买入	4分钟涨速
买五量	涨停	B股下跌数	大单买入	5分钟涨速
卖一价	跌停	B股平盘数	特大买入	成交量单位
卖二价	总市值	B股成交额	中单卖出	交易单位
卖三价	流通市值	基金上涨数	大单卖出	价差
卖四价	市净率	基金下跌数	特大卖出	市销率
卖五价	到期收益	基金平盘数	机构买单吃货数	
卖一量	昨持仓量	基金成交额	机构卖单吃货数	
卖二量	结算价	其他上涨数	机构单数差	
卖三量	昨结算价	其他下跌数	机构吃货数	
卖四量	增仓	其他平盘数	机构吐货数	
卖五量	日增仓	其他成交额	机构吃货量	

图 4－23　定制行情信息

4.3.2　根据特定指标排序

从上一节可以看到，大智慧提供了很多股票指标，用户可以根据其中的任一个指标排序。比如要看当天的涨幅排名，可以单击“涨幅”标签，可以看到股票按照涨幅从大到小进行排序了，如图 4－24 所示。如果再次单击该标签，那么将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会按照从小到大的顺序排列。

序号	代码	名称	最新	涨跌	涨幅↓	总手	换手率	现手	总额	昨收	今开	最高
1	000548	湖南投资	798	▲073	10.07	327085		478	25324	725	725	798
2	600026	中海发展	941	▲086	10.06	919626		28	83989	855	865	941
3	601872	招商轮船	613	▲056	10.05	987988		50	58615	557	570	613
4	600517	置信电气	1370	▲125	10.04	2922		4	400	1245	1370	1370
5	600666	西南药业	1546	▲141	10.04	403891		718	61898	1405	1440	1546
6	600229	青岛碱业	976	▲089	10.03	10714		8	1046	887	976	976
7	000981	银亿股份	1338	▲122	10.03	66181		245	8517	1216	1216	1338
8	600569	安阳钢铁	340	▲031	10.03	38783		10	1319	309	340	340
9	601669	中国电建	691	▲063	10.03	7173767		470	476482	628	628	691
10	601186	中国铁建	1185	▲108	10.03	103851		7	12306	1077	1185	1185
11	600528	中铁二局	1317	▲120	10.03	1753259		2022	223115	1197	11 85	1317
12	601866	中海集运	472	▲043	10.02	3228630		61	145868	429	420	472
13	002559	亚威股份	2350	▲214	10.02	3196		10	751	2136	2350	2350
14	002373	千方科技	3086	▲281	10.02	97794		67	29620	2805	2845	3086
15	600175	美都能源	637	▲058	10.02	1158699		4	72223	579	620	637
16	600392	盛和资源	2537	▲231	10.02	220316		3	55100	2306	2316	2537
17	600896	中海海盛	703	▲064	10.02	1005498		1005498	68255	639	621	703

图 4－24　按照涨幅排序

在分析股票的时候，经常需要对各个指标排序，这里给出最实用的几个指标：

◆委比：在图 4－23 的“基本行情”菜单中，它的含义是委买委卖的差值，是投资者意愿的体现，一定程度上反映了价格的发展方向。委差为正，价格上升的；委差为负，价格下降。

◆委比：在图 4－23 的“基本行情”菜单中。它的计算方法是［（委买手数－委卖手数）÷（委买手数＋委卖手数）］×100%，当委比值为正值并且委比数大，说明市场买盘强劲；当委比值为负值并且负值大，说明市场抛盘较强。

◆量比：在图 4－23 的“基本行情”菜单中。是衡量相对成交量的指标。它是开市后平均每分钟的成交量与过去 5 个交易日平均每分钟成交量之比。即：量比＝现成交总手/现累计开市时间（分）÷过去 5 日平均每分钟成交量。关于量比的详细信息参考第四章。

◆市盈率：在图 4－23 的“扩展行情”菜单中。市盈率指在一个考察期（通常为 12 个月的时间）内，股票的价格和每股收益的比例。投资者通常利用该比例值估量某股票的投资价值，或者用该指标在不同公司的股票之间进行比较，市盈率越低，股票越有投资价值。

◆换手率：在图 4－23 的“扩展行情”菜单中。指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率，是反映股票流通性强弱的指标之一。换手率＝某一段时期内的成交量÷发行总股数×100%。股票的换手率越高，意味着该只股票的交投越活跃，人们购买该只股票的意愿越高，属于热门股；反之，股票的换手率越低，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表明该只股票少人关注，属于冷门股。

◆市净率：在图4－23的“扩展行情”菜单中。市净率的计算方法是：市净率＝股票市价÷每股净资产。股票净值是决定股票市场价格走向的主要根据。上市公司的每股内含净资产值高而每股市价不高的股票，即市净率越低的股票，其投资价值越高。相反，其投资价值就越小。

4.3.3 自选股

沪深A股市场有一千多只股票，作为投资者要想同时关注所有这些股票是不现实的。实际操作中，投资者一般在较长时间内都是跟踪少量的个股。这时，就可将关注的股票添加到自选股中，以方便随时查看关注个股的信息。

（1）单击“自选股”标签右侧的小箭头，将会出现如图4－25所示的菜单，选择“自选股管理”命令，将会出现如图4－26所示的对话框。



图4－25 选择命令



图4－26 设定自选股

（2）单击“新增自选股”按钮，将会出现如图4－27所示的对话框，在其中可以定义自己的自选股名称。设定完毕后，单击“确定”按钮，可以看到“设定自选股”窗口的左侧出现了刚才定义的名称，如图4－28所示。注意：自己定义的自选股，一定要包括“自选”两个字，否则系统会报错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

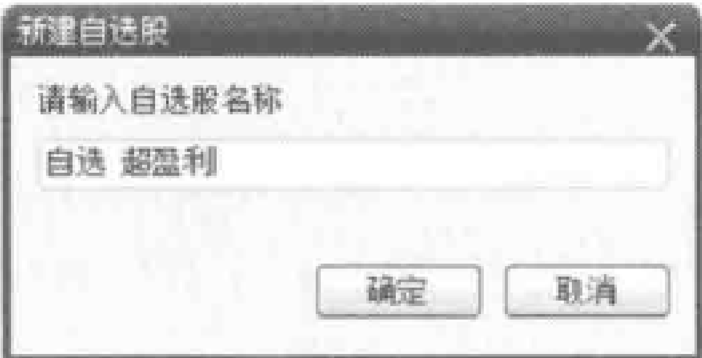


图 4-27 设定自选股名称



图 4-28 增加了刚才定义的自选股

（3）如果要删除刚才定义的自选股，可以单击“删除自选股”按钮。

（4）下面就向刚才定义的自选股中添加股票，单击“新增股票”按钮，将会出现如图 4-29 所示的窗口，可以挑选自己的股票，如果嫌麻烦，可以直接输入股票缩写，或者股票代码，大智慧均能自动识别，如图 4-30 所示。



图 4-29 选择股票

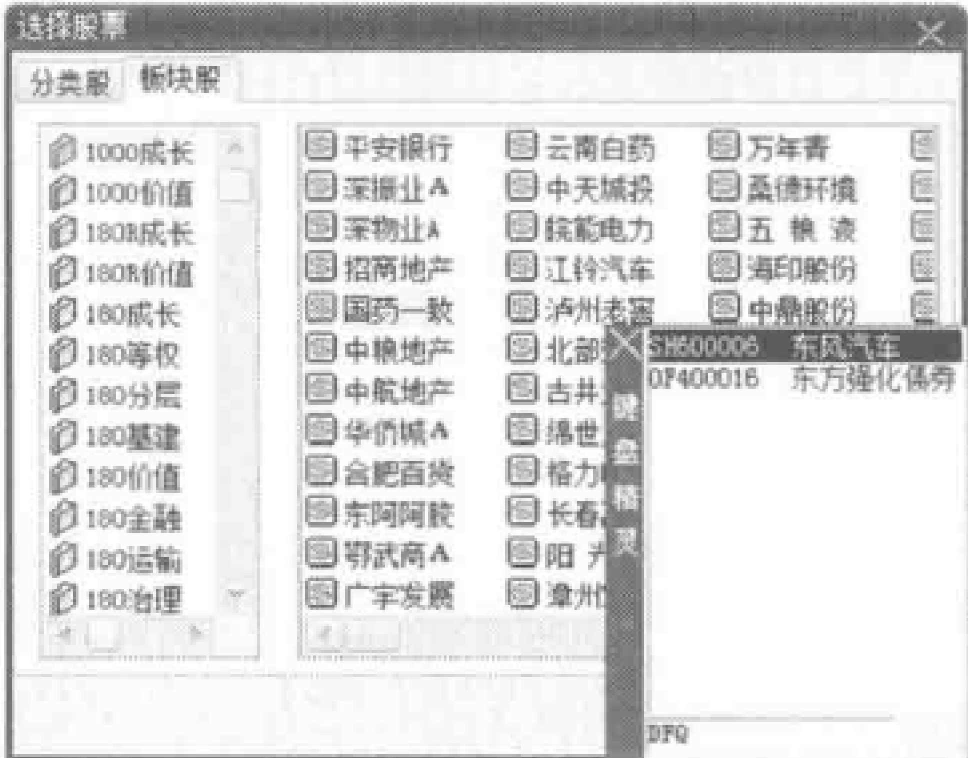


图 4-30 快速选择

（5）首先选择“白云机场”，然后按下“确定”按钮，用同样的方法再选择“东风汽车”，选择完毕后返回到设定自选股窗口，如图 4-31 所示。

（6）单击“关闭”按钮，返回到大智慧的主窗口。按照图 4-25 的方法调出自选股菜单，可以看到其中增加了“自选 超盈利”命令，选择该命令，就可以查看图 4-31 中的两只股票了。

（7）在操作中，如果又想把其他股票加入到自选股中，可以右击该股票，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快捷菜单中选择“加入到自选股”命令，将会出现如图 4－32 所示的对话框。选择要加入的分类，然后单击“确定”按钮即可。



图 4－31　增加的股票



图 4－32　加入到自选股

4.4　查看个股信息

在动态显示牌中可同时查看多只股票的行情报价信息，但是，对于关注的个股的信息显示得不够直观和全面。这时需要进入到个股信息窗口，以查看更多信息。进入个股信息有很多方法：

（1）在图 4－22 所示的窗口中双击任何一个股票，即可进入该股信息。

（2）如果知道股票简称或者股票代码，可以在大智慧窗口中输入简称或代码，会自动激活键盘精灵，从而进入个股信息。

4.4.1　买卖信息

首先以中国电建 601669 为例，由数字键盘输入 601669（或汉语拼音字头 ZGDJ）进入到该股的窗口，如图 4－33 所示。

（1）如图 4－33 所示右上方，显示该股的五挡卖盘（上方）和五挡买盘（下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

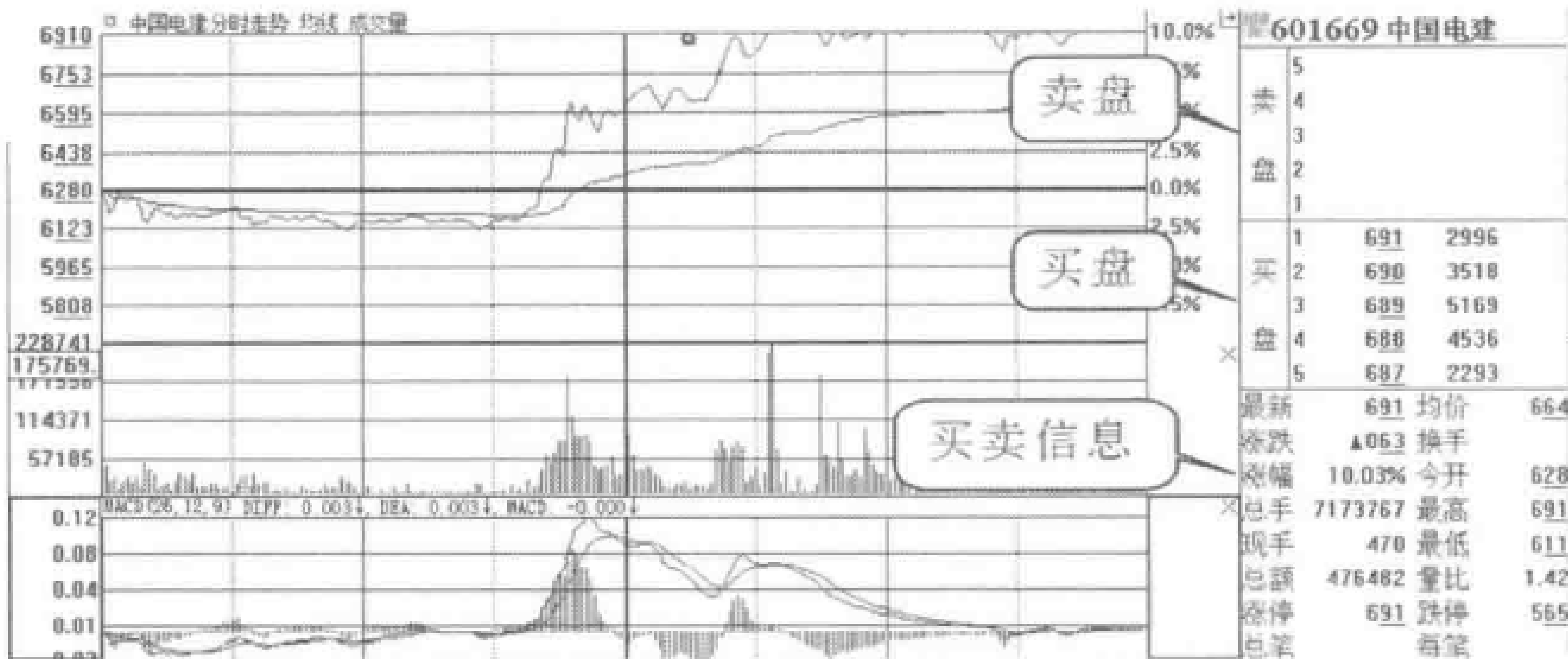


图 4－33　中国电建分时交易图表

方），显示当前价格和准备交易的手数。卖 1 到卖 5 价格由低到高排列，买 1 到买 5 价格由高到低排列。

（2）右下方买卖信息窗口，如图 4－33 所示。通过该窗口可了解到该股票从今天开盘到当前的基本交易信息。最新价表示该股的当前的交易价格。均价表示从开盘到当前的平均成交价格。涨跌表示该股当前价格与昨日收盘价之差。红色为上涨，绿色为下跌。换手为当前成交总手数/总流通股数。总手数是今天开盘到当前的总成交手数。现手是当前成交的手数。总额是开盘到现在的成交总金额（万元）。量比＝现在总手÷（5 日平均总手÷240）×（开盘多少分钟），大于 1 表示此时刻成交总手数已经放大，反之此刻成交总手数萎缩。内盘是已经成交的委托买盘，外盘是已经成交的卖盘，二者之和构成成交量（以手数记录）。

（3）分时走势图，如图 4－34 所示。左边的数值代表价格，中间的加黑粗横线代表昨天的收盘价，右边的百分数字代表涨跌的百分比。中间的曲线 2 代表今天开盘到现在的成交均价曲线，也叫均线，曲线 1 代表分时的成交价格曲线，曲

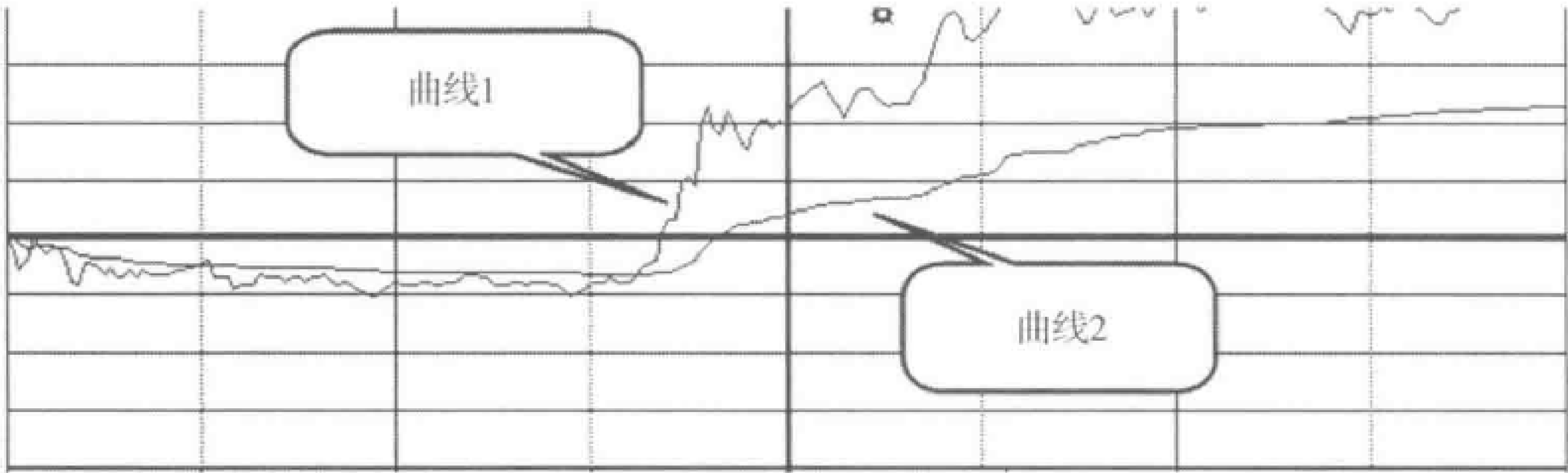


图 4－34　中国电建分时走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线1在均线之下，表示现在弱势；反之股价一直在均线之上，表示该股强势。

（4）成交量图，如图4-35所示。在这里成交量用柱的大小代表该时刻的成交量，左边的数值是成交的手数。在分时走势图上，如果股市整体形势向好，个股有大单频频买进，预示股价将会上升。如图4-35所示，在上午尾盘和下午盘中有大单成交，随后股价有一波快速上升。判断该股后市能否上涨还有赖于对该股长期的盘面跟踪和庄家操盘手法的了解。

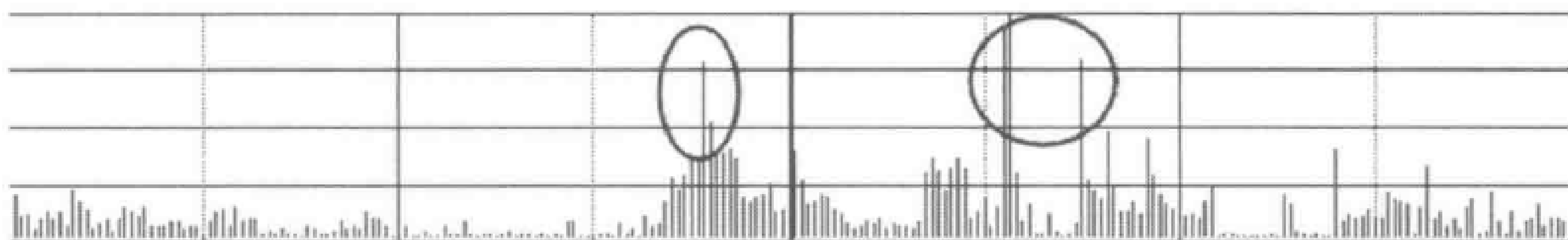


图4-35 中国电建分时成交量柱状图

（5）MACD指标是基于均线理论的重要趋势指标，中文名称是平滑异同平均线。如图4-36所示，该指标由快速线DIFF、慢速线DEA和柱状线组成。DIFF快速线是12天收盘价的算数平均值与DEA慢速线26天收盘价算数平均值的差，柱状线的值是DIFF与DEA的差值。如DIFF线在DEA线上方时，柱状线为红色，反之为绿色。

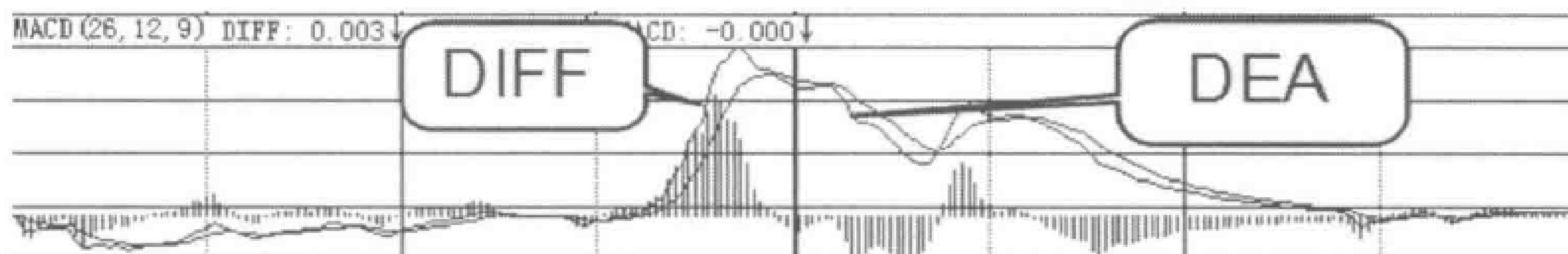


图4-36 中国电建分时走势MACD

一般应用：当红柱（0值以上为红）较高时，DIFF由上而下穿越DEA时，表示股价即将下跌；当绿柱（0值以下）较长时，DIFF由下向上穿越DEA时，行情翻转，股价即将上涨。

（6）分时成交记录，如图4-37所示。这里记录了每一个时间点位的成交量和成交价格。数值显示红色的为主动性买入，绿色为主动性卖出。有成交量数值为0的时候，表示有小于一手的成交，小于一手成交量的出现是由送、配股时所产生的。当有持续的主动性大买单出现时，股价大涨的概率大。当有不定时的大卖单出现时，预示股价即将下跌的概率大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分时成交列表(共264笔)

14:58:01	690	2235	14:58:31	690↓	1342	14:59:01	691	700	14:59:31	691	1440
14:58:06	691↑	2628	14:58:36	691↑	1941	14:59:06	691	3542	14:59:36	691	514
14:58:11	691	1791	14:58:41	691	940	14:59:11	691	808	14:59:41	691	130
14:58:16	691	782	14:58:46	691	652	14:59:16	691	295	14:59:46	691	3393
14:58:21	691	1536	14:58:51	691	1236	14:59:21	691	735	14:59:56	691	653
14:58:26	691	1920	14:58:56	691	3187	14:59:26	691	1156	15:00:01	691	470

图 4－37　中国电建分时成交明细

4.4.2　个股的历史走势

要买进一只股票必须了解它的历史走势，日线、周线和月线的 K 线图帮助我们做到了这一点。以恒瑞医药 600276 为例来说明。

（1）键入数字 600276 按回车，进入恒瑞医药行情界面，如图 4－38 所示。

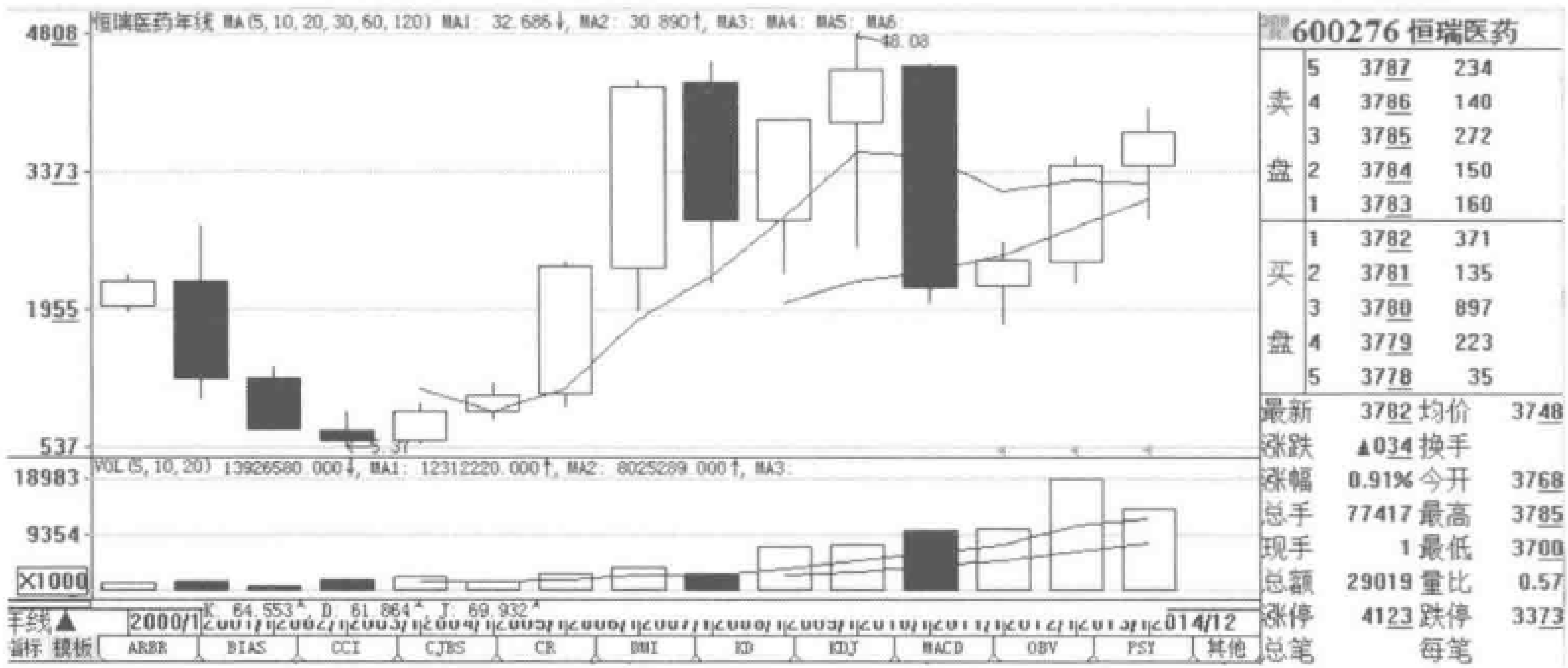


图 4－38　恒瑞医药年 K 线图

按回车可在即时行情、日 K 线图和行情报价列表间循环。按 F5 键可在即时行情和日 K 线之间切换，按 F8 可查看周线、月线、季线、半年线、年线、分钟线。通过查看该股的年线，我们就会看到该股从 2004 年以来一直在不断地爬升，现在仍是历史的较高位置。

按 F8 将 K 线图调到月线的位置，按 CTRL＋T，会看到该股上市以来的复权价，如图 4－39 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

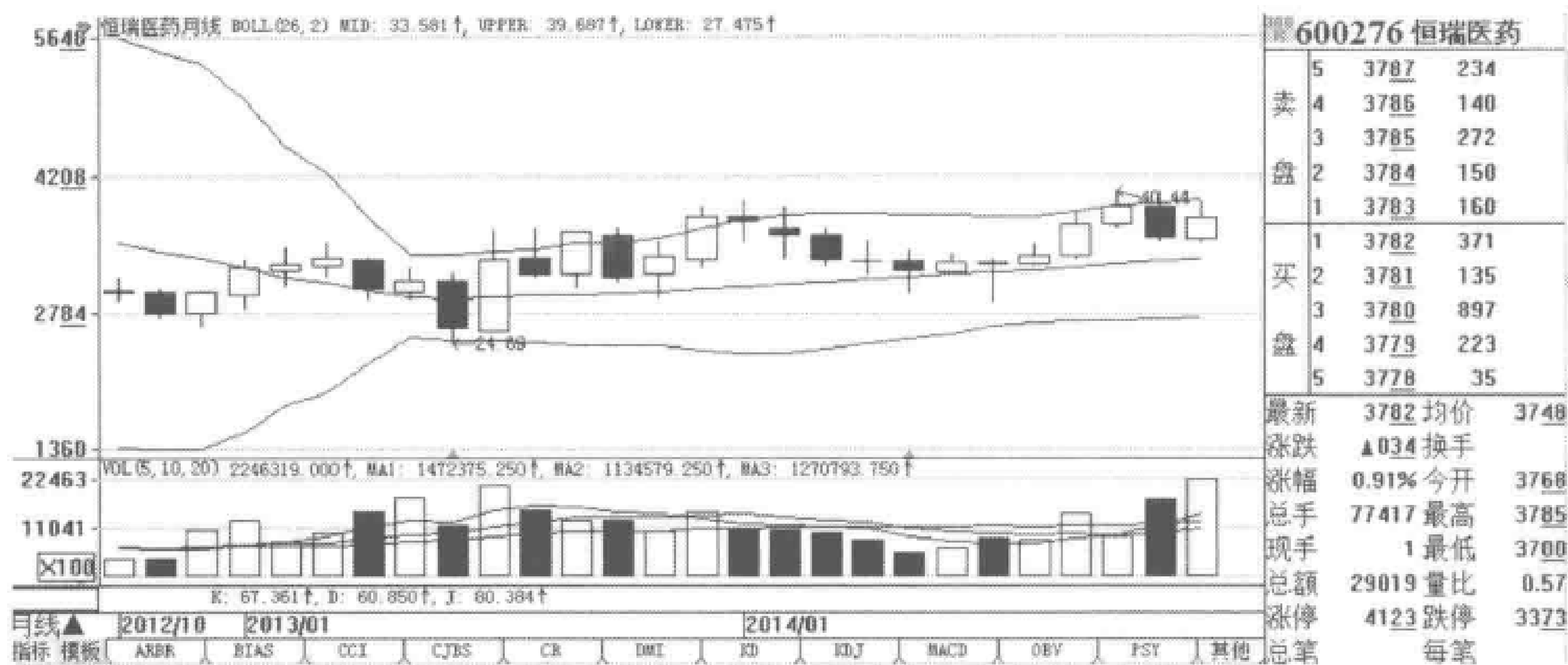


图4-39 恒瑞医药月K线复权图

（2）按 * 或/键可切换K线图下方的MACD、KDJ等技术指标。恒瑞医药日K线的MACD，如图4-40所示。

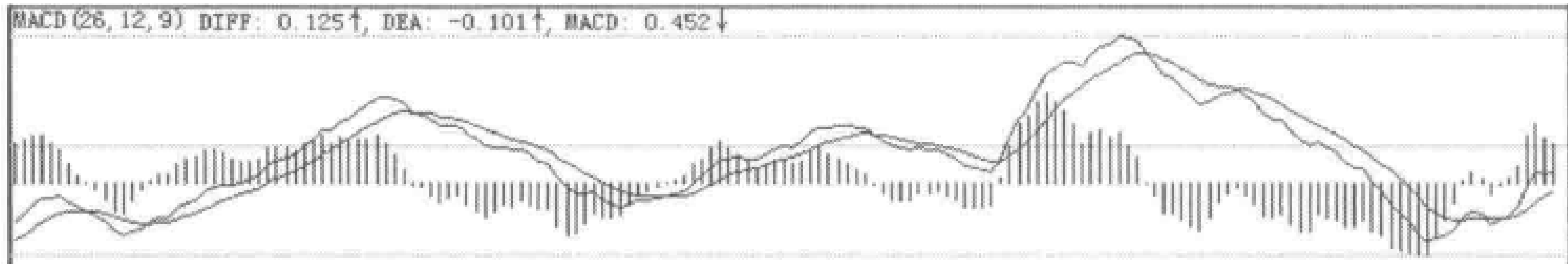


图4-40 恒瑞医药日K线MACD

（3）按+键可快速切换右下角信息栏内的信息，如图4-41所示。



图4-41 恒瑞医药日K线

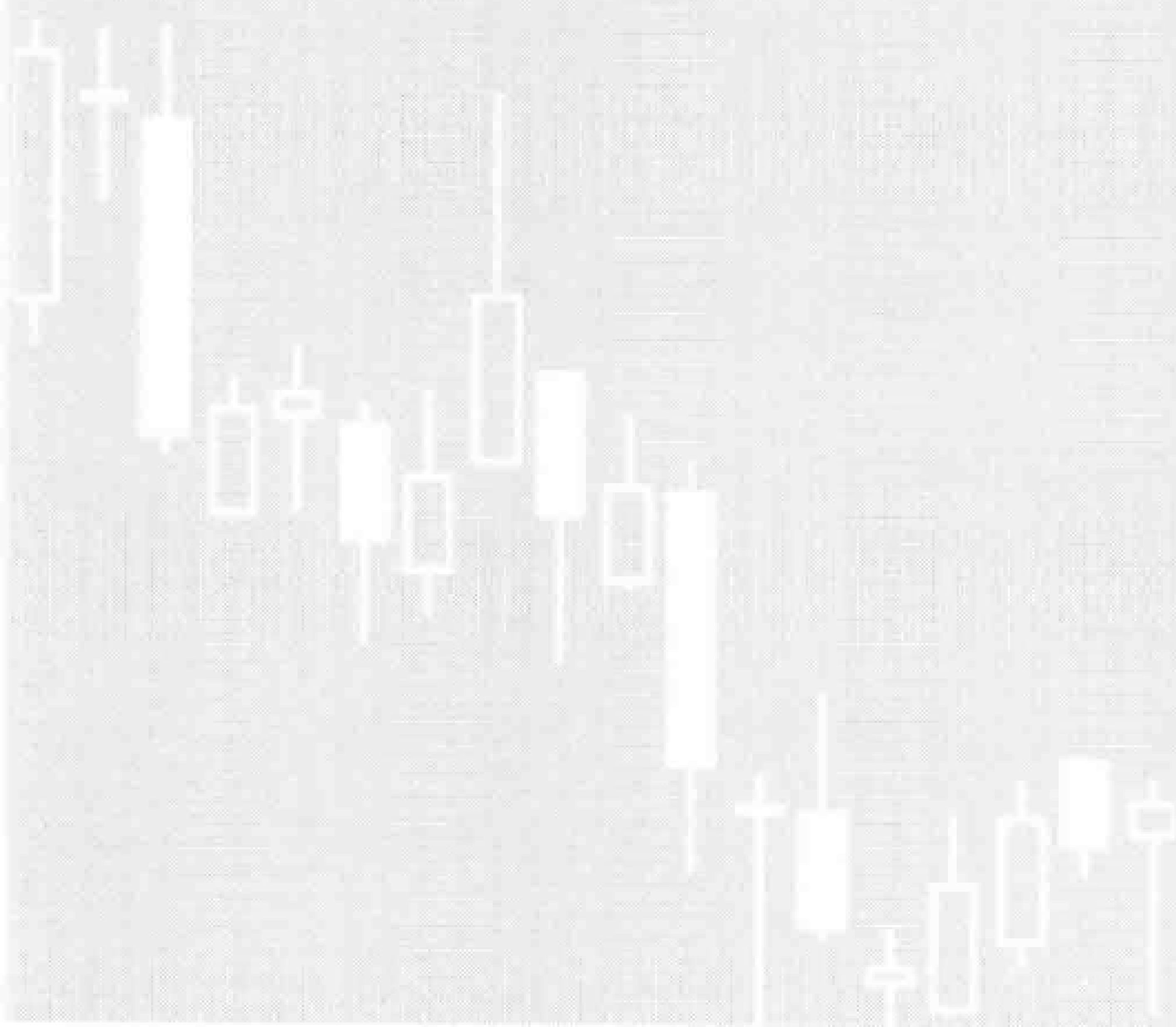
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可以用鼠标单击下方标签栏内的小标签，如细、财、价等。通过此项操作可迅速简要了解该股的一般基本信息，如即时成交、财务信息、分价表、大盘指数、信息地雷、成本分布、短线精灵等栏目，其中的财务信息有每股收益、每股净资产、市盈率等基本面信息，也有上市日期、流通股本、流通市值。如果要更加详细了解公司情况可直接按 F10，该栏目下有完备的该公司信息。返回按 ESC 键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 查看宏观形式和个股详细信息

影响股价走势的原因是多种多样的，而分析影响股市运行及个股股价走势的政治、经济、行业以及公司财务等数据而进行趋势判断的方法，就是本章要介绍的基本面分析。本章后面还对不同行情下的投资技巧做了说明。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.1 宏观因素的影响

所谓的基本面分析，是相对技术分析来说的。影响股价波动的因素来自两个方面：一个是基本面因素，如宏观的经济、政治因素等；而另外一个就是股价波动本身的商品学和数学因素，称之为技术因素。

基本分析法的研究对象主要是研究影响股价的政治、经济、人为操控及其他因素，因此，基本分析法又叫基本面分析法。它更关注的是股票本身的内在价值以及受宏观背景的影响。基本分析法对股票长线操作尤其有意义。下面针对几个最重要的因素作一一说明。

5.1.1 政治经济因素

影响股价波动的政治经济因素主要包括经济周期、通货膨胀、物价变动、政治事件及政策变化、利率及汇率变化等。

按照四阶段法划分，经济周期可以分为四个阶段，即繁荣、衰退、萧条和复苏。经济周期是证券市场的最宏观的因素，也是持续时间最长的因素。从历史的角度来看，如果目前个股经济还是处于繁荣周期，则此因素不会成为证券投资的障碍。但如果经济周期到达衰退甚至萧条时，则证券投资不能参与，相对地，应该做一些更保值的理财产品，比如黄金。

通货膨胀的含义简单来讲，就是物价水平总体持续性上升，货币购买力下降。中国乃至全球目前正处于通货膨胀风险越来越大的时期，但膨胀发展速度总体还是比较温和的。而温和的小幅膨胀对经济发展是有利的。目前国内对膨胀的抑制较为有效，对股票市场没有直接影响。相对的，适度的膨胀是有利于股市发展的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为股票投资本身可以应对货币贬值带来的风险。

物价变动对股价的影响较为直接。一般来说，物价上涨，则其对应类型的股价会随之上涨；反之亦然。需要注意的是，这里有一个度的概念。如果物价是温和上涨，则相应股票的上市公司利润会增加，这也成为股价上涨的直接原因；但如果物价过快上涨，则会导致公司成本升高，反而不利于公司利润增长，因此其股价反而可能下跌。投资者在关注物价时要看其上涨的速度及是否合理。

影响股市基本面的政治因素主要包括战争、政权和国际政治形势。战争对股价的影响是双方面的。一方面，战争或者军备会直接促使军工企业兴起，其相应的股价会上涨；另一方面，战争会使相应地区的经济萎靡，不利于相应公司的利润增长。政权因素主要影响社会的稳定，如果政权的更迭带来社会不稳定，则其股市会发生下跌。国际政治形势因素主要影响相应的某些行业，譬如经济制裁会带来某些行业的股价下跌；同时，国际政治形势过于敏感，也会对政权市场带来不利影响。

利率的变动对股票市场的影响是最为直接和迅速的。通常的规律是：利率下降时整体股价上涨；而利率上升时，整体股价会下跌。除了利率外，货币政策和财政政策对股价的影响也非常大。货币政策通常被政府用来调控宏观经济。宽松的货币政策会扩大货币供给总量，对经济发展有利，因此也会促使股价上涨，但宽松的货币政策会加大通货膨胀的风险。因此货币政策调控是一种灵活的政府行为。

财政政策主要包含税收和国债两项内容。较多的税收会对证券市场产生消极影响，而降低税收往往会刺激证券市场的发展。一个明显的例子就是印花税，印花税提高对股票市场是个利空；反之降低则会促使股价上涨。

国债作为一种重要的理财产品，对股票的影响也相当大。国债利率提高时，会有很多投资者转到国债投资，因此股价会下跌；反之股价会上涨。

汇率对股价的影响较为直接。一般来讲，汇率提高，股价会上涨；反之股价会下跌。

5.1.2 行业因素

与宏观经济周期类似，行业也有其生命周期。但行业的生命周期与宏观经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期不见得一样。因此，股票投资时需要对行业的前景有一个较为清晰的了解。

行业是由多个类似经营对象的企业组成的一个群体，因此同行业内的股票往往存在着联动性。如果只是对某一只股票进行分析，则无法知道其他同行企业的情况，无法横向对比该股票所属企业在行业中的地位，也无法通过行业的周期判断股票的总体走势。

如果行业处于衰退期，则属于该行业的企业即便资金雄厚，也会慢慢走向衰退。譬如汽车制造业兴起之前的欧美马车业，或者是手机通信之前的固定电话业务。在分析行业前景时，除了看行业所属的周期外，还有两个重要的方面必须要注意。

一个是看国家制定的产业政策导向。投资者需要了解国家出台的产业政策，选择受国家扶持的行业，而避开受国家政策限制的行业。一个明显的例子就是房地产行业，某些时候国家出台了一系列的政策打压房地产过快增长，则即便其中有一些房地产公司都财务情况很好，其股票也会一路下跌。譬如图 5 -1 中的万科 A（000002），万科 A（000002）的财务状况和盈利状况都非常好，但从政策转向开始，其股价一路下跌，屡屡创出新低。但从行业本身的生命周期来看，房地产市场政策转向之前还是处于上涨阶段的。因此，国家政策往往比行业本身的生命周期对股价的影响更强烈。

第二个需要注意的方面就是经济发展的阶段性不平衡。经济发展的过程中，



图 5 -1　万科 A 股价运行图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同行业启动的时间不同。比如在中国加入世贸后，与之相关的一些行业会首先得到快速的发展。首先是房地产行业，因为有大量外资的引入会直接激活房地产市场；另外就是公用事业和外贸行业。世贸为运输、电力和外贸等国内较有优势的行业带来了快速发展的机会。又譬如金融危机的第二年开始的经济复苏，首先受益的就是上游的有色、煤电等原材料行业，接着才是银行、地产等板块。

总而言之，在分析行业因素的时候，不仅仅要看行业本身的周期性发展阶段。当行业周期不符合股价走势时，要结合其他的方法来分析，譬如上面所述的两种方法。

1. 行业划分

行业划分有很多种方法，为了便于汇总各国统计资料，联合国经济和社会事务统计局制定了一个标准行业分类，将国民经济划分为10个分类：

◆农业、畜牧狩猎业、林业和渔业；
◆采矿业及土、石采掘业；
◆制造业；
◆电、煤气和水；
◆建筑业；
◆批发和零售业、饮食和旅馆业；
◆运输、仓储和邮电通信业；
◆金融、保险、房地产和工商服务业；
◆政府、社会和个人服务业；
◆其他。

我国股票市场建立之初，并没有对上市公司进行统一的分类，而是由上海和深圳两个证券交易所各自设置行业分类。为了方便管理，2001年中国证监会公布了《上市公司行业分类指引》，将上市公司分为12个门类：

◆农、林、牧、渔业，采掘业；
◆制造业；
◆电力、煤气及水的生产和供应业；
◆建筑业；
◆交通运输、仓储业；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆信息技术业；

◆批发和零售贸易；

◆金融、保险业；

◆房地产业；

◆社会服务业；

◆传播与文化产业；

◆综合类。

以及90个大类和288个中类。由于这些大类和中类较多，这里就不一一罗列了，有兴趣的投资者可查看《上市公司行业分类指引》原文。

2. 行业市场结构

不同行业的市场结构也有所不同，根据行业中企业数量、进入门槛等指标，可将行业分为以下四种。

◆完全竞争：完全竞争市场是指竞争不受任何阻碍和干扰的市场结构。在现实经济中，属于完全竞争市场的行业较少，初级产品（如农产品）的市场类型类似于完全竞争。

◆垄断竞争：垄断竞争型市场是指既有垄断又有竞争的市场结构。每个企业都在市场上具有一定的垄断力，但它们之间又存在激烈的竞争。垄断竞争市场中有大量企业，但没有一个企业能有效影响其他企业的行为。纺织、服装等轻工业产品的市场类型一般属这种类型。

◆寡头垄断：寡头垄断市场是指相对少量的生产者在某种产品的生产中占据很大市场份额，从而控制了这个行业供给的市场结构。在寡头垄断的市场中，这些少数生产者的产量很大，对市场价格具有一定的垄断能力。资本密集型、技术密集型产品（如钢铁、汽车等重工业），资源类产品（如矿产品、石油等）的市场基本都属这种类型。

◆完全垄断：完全垄断市场是指独家企业生产某种特殊产品的情况。在我国当前没有真正的完全垄断型市场，每个行业都引入了一些竞争。公用事业（如自来水公司、电厂等）和稀有金属的开采等行业接近于完全垄断的市场类型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 经济周期与行业分析

国民经济的发展是有周期性的，这种周期性对各行业的影响各不相同，根据不同的影响可将行业分为以下三类。

◆增长型行业：增长型行业的运行状态与经济周期并不紧密相关。这些行业的增长并不一定和经济周期同步。主要依靠技术进步、新产品的不断推出，使行业呈现长期增长的形态。通常，高科技行业就属于这类行业。

◆周期型行业：周期型行业的运行状态与经济周期紧密相关。当经济处于上升时期，行业也会进入增长状态；当经济处于衰退时期，行业的发展也相应衰退。例如，消费品行业就属于典型的周期性行业。

◆防守型行业：防守型行业的经营状况在经济周期的上升或下降阶段都很稳定。因为这类行业的产品需求相对稳定，经济周期对其影响很少。通常，生活必需品行业或必要的公共服务行业都属于防守性行业。例如，医药行业受经济周期的影响就很小。

4. 行业生命周期分析

每个行业都要经历一个由成长到衰退的过程，这个过程称为行业的生命周期。通常将行业的生命周期分为以下四部分。

◆幼稚期：幼稚期是指一个行业的萌芽和形成时期，这一时期的市场增长率较高，需求增长较快，技术变动较大，主要致力于开辟新用户、占领市场。但该时期从技术上来说，有很大的不确定性，在产品、市场、服务等策略上有很大的余地。属于高风险、低收益时期。

◆成长期：行业的成长实际上就是行业的扩大再生产。这一时期的市场增长率很高，需求高速增长，技术渐趋稳定。这一时期企业的利润增长很快，但所面临的竞争风险也非常大，破产率与被兼并率相当高。

◆成熟期：行业成熟首先表现为技术上的成熟，即行业内普遍采用的是适用的，且至少有一定先进性、稳定性的技术。产品的基本性能、式样、功能、规格、结构都趋向成熟。行业的成熟期是一个相对较长的时期。进入成熟期的行业市场已被少数资本雄厚、技术先进的大厂商控制，这时，行业增长速度降到合适的水平，行业的利润由于一定程度的垄断达到较高水平，由于市场结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较稳定，风险相对较低。

◆衰退期：行业衰退是客观的必然，是行业新陈代谢的表现。这一时期的市场增长率下降，需求下降，产品品种及竞争者数目减少。

5. 影响行业兴衰的因素

一个行业的兴衰会受到很多因素的影响，例如技术进步、产业政策、社会习惯等多种因素都可能对行业的兴衰造成影响。例如，随着通信技术的进步，导致了原来的邮政行业逐渐衰退，而信息技术却逐步兴盛。

◆技术进步：技术进步对行业的影响非常大。由于技术的进步，可能会使一个行业进入衰退期，而同时出现一个新兴的行业。

◆产业政策：政府对于行业的管理和调控主要是通过产业政策来实现。产业政策又分为产业结构政策、产业组织政策、产业技术政策、产业布局政策等多种。产业政策支持的行业，肯定能得到发展，而进入成长期和成熟期，而产业政策不支持的行业，肯定会加速进入衰退期。

◆社会习惯：社会习惯与人们的消费心理、消费习惯、文明程度等相关。例如，随着我国改革开放，居民收入不断增加，从原来的解决温饱到现在的小康，人们生活习惯已有了很大的改变，从而促使现在的金融、教育、旅游、医疗等行业得到发展。

5.1.3 企业重组合并

企业资产重组或合并是企业资产的优化组合，在中国资本市场深化发展的大背景下，企业重组合并往往意味着对相应股票的重大利好。企业重组合并通过资产的优化和重组，可以有效地壮大自身实力，提高经营效率和产业组织结构。

企业重组合并有三种方式。第一种方式就是大型非上市公司入驻小型的上市公司，就是通常所说的“借壳上市”或“买壳上市”。这种买方的非上市公司往往实力雄厚，如前几年的中远置业、深圳粤海等，而被入驻的上市公司则业绩较差且股本较小，因此入驻后会对小公司产生重大利好。

第二种方式就是上市公司内部资产重组和资产置换。采用这种方法的公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般规模较大但资产质量参差不齐，通过资产置换或资产重组，可以有效地剥离一些不良资产并入驻优质资产，从而提高上市公司业绩，如2013年3月份的万方发展。如图5－2所示，万方发展（000638）从2013年3月4日开始停牌，置换公司于2013年5月16日发出公告，提示公式正在筹划重大资产重组事项，到2013年5月16日开盘时股价直接达到4.22元，停牌前收盘为3.83元，并连续出现五个涨停。

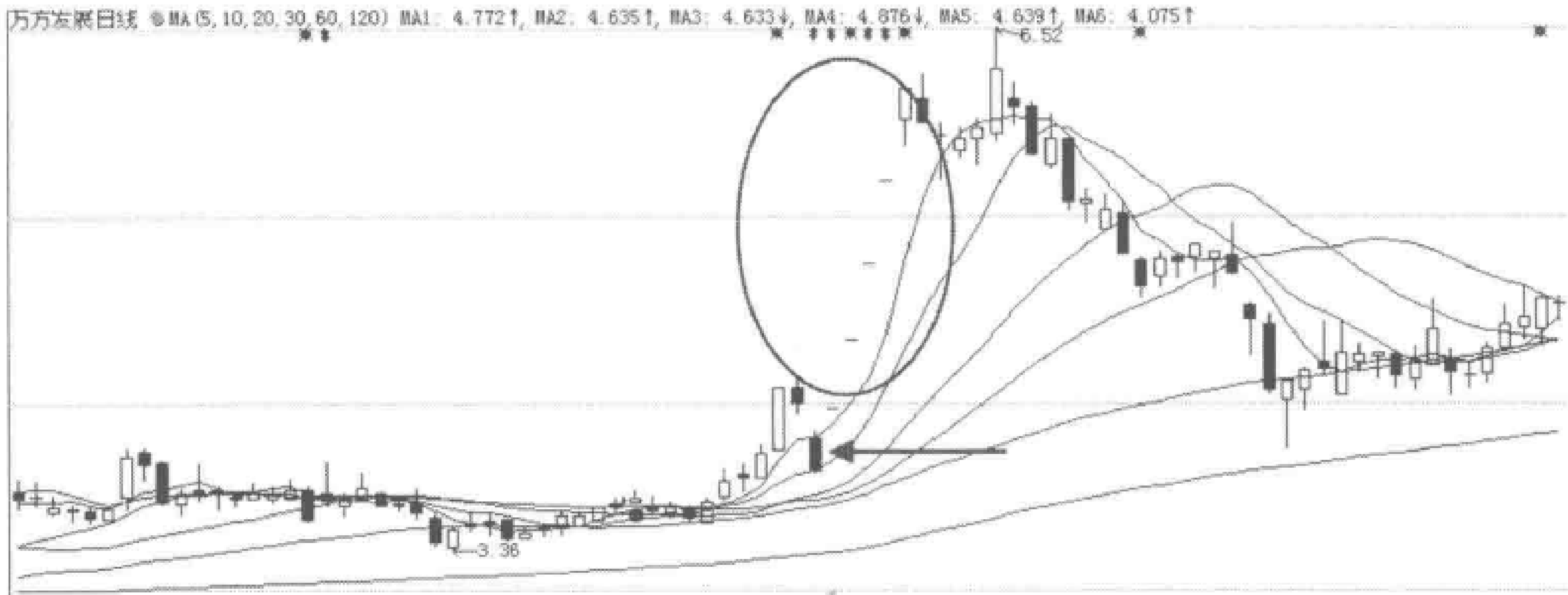


图5－2 万方发展股价走势图

第三种方式就是上市公司收购非上市公司。上市公司一般都是各行业里边的排头兵，其实力和国家扶强扶优的政策往往促使企业通过这种并购手段强大自身。

从这几年的股市发展来看，企业的重组或合并总会带来股价的上升。但需要注意的是，重组合并在带来企业超常规发展的同时，往往也容易出现再度分化，从而使企业价值受损。投资者在抓重组题材的赚钱机会时，一定要保持冷静。

投资者在进行重组题材的股票操作时，一方面需要有超前意识，在重组完成前进入股票；另外需要注意的是重组给股票带来的利好往往是较短时间的，在重组消息得到确认后要及时兑现利润。并非所有具备重组消息的股票都是适合参与的，有时候投资者通过各种渠道得到企业重组的消息，投资者大力介入，但之后会接着得到重组失败的消息，导致散户直接被套牢。

如图5－3中广电电子（600602）的例子，为了实现广电集团下面广电电子和广电信息的重组，广电电子（600602）由于重组失败，复牌后股价直接从涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

停板掉到跌停板。如果投资者对于此重组的具体过程及结果不清楚而直接进入，则当天进入的资金直接被套。而且此股价从此之后一路下跌，对投资者的损失极大。

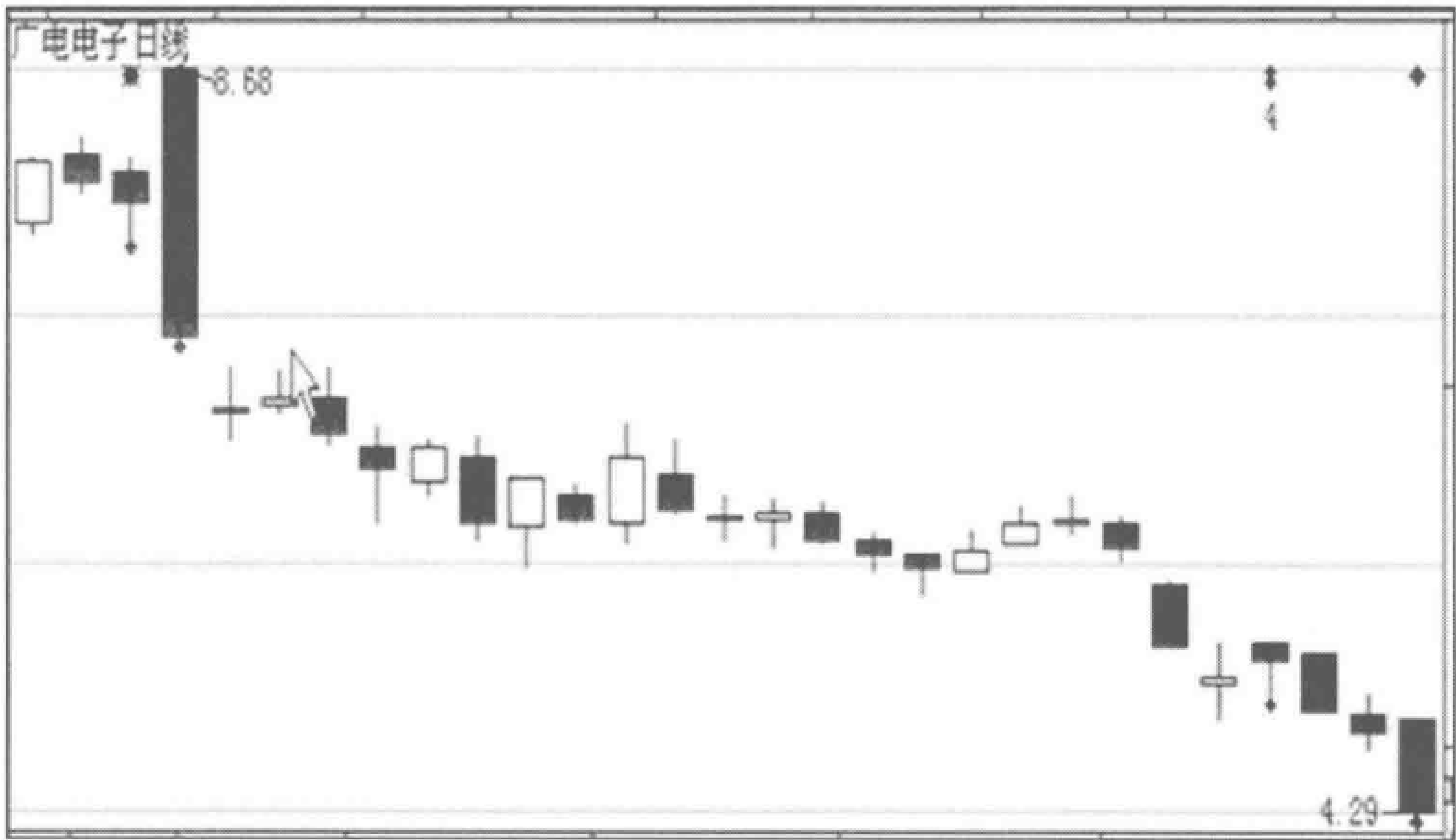


图 5－3 广电电子股价走势图

投资者对重组的过程要有了解，以避免上述套牢的情况发生。一般重组时双方公司需要开会同意，之后获取证监会批准，最后还需要双方按照履行约定。中间的任何一个环节出问题都会导致重组失败，譬如重组协商中第三方公司意图参与并购，但重组的某一方不履行约定。

对于投资者来说，了解重组的内部消息显然是比较难的。但投资者可以通过股票的盘面表现作出判断。一般来说，在不符合技术特征的情况下股价开始上涨。另外，通过 F10 看到公司有较大的人事变动。此时投资者可以通过各种渠道获取消息来确认重组消息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.2 个股的详细信息

关于大智慧平台下的个股咨询十分丰富，如何使用才能快捷地找到你所关心的信息，我们将介绍以下的一些基本方法。

现在以中国银行（601988）为例讲解如何浏览个股的基本信息。在大智慧界面下，通过键盘键入 601988 或者汉语拼音字头 ZGYH，按回车，进入中国银行个股界面。按 F10 或通过鼠标单击有 F10 资料的小图标进入中国银行基本资料页面，如图 5 –4 所示。

中国银行 操盘必读 财务透视 主营构成 行业新闻 new! 大事提醒 八面来风 new! 公司概况 管 理 层
601988 港股F10 最新季报 股东进出 股本分红 资本运作 行业地位 公司公告 new! 经营动态 盈利预测
最新指标 — 最新消息 — 控盘情况 — 概念题材 — 成交回报
◆最新指标（2014年1-9月增发后摊薄）◆ ◇大智慧数据中心制作:更新时间:2014-12-08◇

每股收益	(元):0.4674	目前流通(万股)	:19692563.37
每股净资产	(元):3.7070	总 股 本(万股)	:28054791.01
每股公积金	(元):0.5581	主营收入同比增长	(%):13.33
每股未分配利润	(元):1.4229	净利润同比增长	(%):9.09
每股经营现金流	(元):1.4781	净资产收益率	(%):13.52
2014中期每股收益(元):0.3200		净利润同比增长	(%):11.15
2014中期主营收入(万元):23492400.00		主营收入同比增长	(%):13.99
2014中期每股经营现金流(元):1.5856		净资产收益率	(%):9.29
分配预案:不分配		股东大会日期:-	
最近除权:10派1.96(2014.06.27)		解禁流通:-	

概念题材：银行类概念、H股概念、基金重仓概念、大盘概念、低价概念、大智慧88概念、沪深300概念、破发破净概念、融资融券概念、中证100概念、沪港通概念。

图 5 –4 中国银行 F10 资料栏

在图 5 –4 中上方栏目中有：操盘必读、财务透视、主营构成、行业新闻、大事提醒、八面来风、公司概况、管理层、最新季报、股东进出、股本分红、资本运作、行业地位、公司公告、经营动态、盈利预测共 16 个栏目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先介绍一下基本信息页面下的操作。通过鼠标单击版面上方的栏目，如操盘必读，即可显示栏目下的内容。通过鼠标移动右边的拖动条，可翻动页面。也可通过 PgDn 键或 PgUp 键快速翻动。通过←、→键可进行栏目之间的翻阅，通过↑、↓键可进行页面的慢速翻动。按 Ctrl + C 可把当前浏览的页面内容复制到剪贴板中，以便保存或打印。

5.2.1 操盘必读

这个栏目清晰简要地给出了公司最新财务指标及公司的新消息，如图 5－5 所示。

中国银行　操盘必读　财务透视　主营构成　行业新闻　大事提醒　八面来风　公司概况　管 理 层 区
60198[redacted]最新季报　股东进出　股本分红　资本运作　行业地位　公司公告　经营动态　盈利预测
最新指标 － 最新消息 － 控盘情况 － 概念题材 － 成交回报

◆最新指标（2014年1-9月增发后摊薄）◆　◇大智慧数据中心制作:更新时间:2014-12-08◇

每股收益 (元):0.4674	目前流通(万股) :19692563.37
每股净资产 (元):3.7070	总 股 本(万股) :28054791.01
每股公积金 (元):0.5581	主营收入同比增长 (%):13.33
每股未分配利润(元):1.4229	净利润同比增长 (%):9.09
每股经营现金流(元):1.4781	净资产收益率 (%):13.52
2014中期每股收益(元):0.3200	净利润同比增长 (%):11.15
2014中期主营收入(万元):23492400.00	主营收入同比增长 (%):13.99
2014中期每股经营现金流(元):1.5856	净资产收益率 (%):9.29
分配预案:不分配	股东大会日期:-
最近除权:10派1.96(2014.06.27)	解禁流通:-

概念题材：银行类概念、H股概念、基金重仓概念、大盘概念、低价概念、大智慧88概念、沪深300概念、破发破净概念、融资融券概念、中证100概念、沪港通概念。

图 5－5　中国银行操盘必读栏目资料

在这个栏目中每股收益、净资产和目前流通股是对股价涨跌最有影响力的指标。对非权重指标股而言，每股收益高，净资产高，流通盘小，股价就会较高。如果分配有高送配股，也会受到市场的追捧。

曾用名一栏也很重要，一家上市公司，如果曾用名一栏有 4、5 个曾用名，不管它现在经济状况如何，至少说明它历史上经营很不稳定，经常需要重组来改变公司的经营状况，你就要注意了。

控盘情况一栏，给出了 10 个月以来股东人数的变动情况，如图 5－6 所示。就当前中国银行股东持股的情况来看，持股的集中度比前三个季度是有所提高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆控盘情况◆

	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31	2014-03-20
股东人数 (户)	935307	960330	979889	982922
人均持流通股(股)	209463.8	203828.2	199759.6	199143.3
人均持流通股(去十大流通股东)	6471.1	6151.5	5938.4	5858.4

点评:2014年三季报披露，前八大流通A股股东中，华信信托持有12493.14万股，较上期未变；南方富时A50ETF基金持有13070.12万股，较上期增加3470.37万股；中证金融公司持有900万股，较上期未变。截止2014年9月30日，股东人数较6月30日减少2.61%，筹码持续集中。

◆概念题材◆

大智慧板块：银行类概念、H股概念、基金重仓概念、大盘概念、低价概念、大智慧88概念、沪深300概念、破发破净概念、融资融券概念、中证100概念、沪港通概念。

【主营亮点--国际化程度最高】公司是中国大型国有控股商业银行之一，业务范围涵盖商业银行、投资银行和保险领域，旗下有中银香港、中银国际、中银保险等控股金融机构，在全球范围内为个人和公司客户提供全面和优质的金融服务。本行是中国国际化程度最高的商业银行。1994年和

图 5-6 中国银行控盘情况

的。筹码集中度的提高有利于股价的上涨，但对于中国银行巨大的流通盘来说目前的筹码仍然相对分散。

对于汇金公司的增持，相当于超级资金对中国银行目前的肯定。对于具有H股概念、大盘低价蓝筹股概念的中国银行今后必将大有发展。

5.2.2 财务透视

本栏目通过报表给出了公司近两年的各项财务指标，如利润表摘要、资产负债表摘要和现金流量表摘要等，使我们可以比较清晰地看到公司近两年的经营状态和基本面的一些变化，如图5-7所示。公司财务非常重要，将在下一节详细介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国银行	操盘必读	财务透视	主营构成	行业新闻 new!	大事提醒	八面来风 new!
601988	操盘F10最新季报	股东进出	股本分红	资本运作	行业地位	公司公告 new!

◆财务透视◆　　◇大智慧数据中心制作:更新时间:2014-12-17◇

主要财务指标	2014三季	2014中期	2014一季	2013末期
基本每股收益(元)	0.4700	0.3200	0.1600	0.5600
基本每股收益(扣除后)	0.4700	0.3200	0.1600	0.5600
摊薄每股收益(元)	0.4691	0.3212	0.1624	0.5617
每股净资产(元)	3.6000	3.4600	3.4800	3.3100
每股未分配利润(元)	1.4280	1.2813	1.3194	1.1586
每股公积金(元)	0.4410	0.4409	0.4290	0.4216
销售毛利率(%)	51.39	51.69	50.58	52.07
营业利润率(%)	51.39	51.69	50.58	52.07
净利润率(%)	37.86	38.19	37.79	38.51
加权净资产收益率(%)	13.52	9.29	4.79	18.04
摊薄净资产收益率(%)	13.04	9.29	4.66	16.98
股东权益(%)	6.52	6.24	6.44	6.66
每股经营现金流量(元)	1.4800	1.5856	1.3900	0.7977
会计师事务所审计意见	未审计	未审计	未审计	无保留
报表公布日	2014-10-31	2014-08-20	2014-04-25	2014-03-27

图 5－7　中国银行财务表摘要

5.2.3　主营构成

这个表摘要主要反映了公司的主营构成，包括公司产品在全国范围内的业务收入、主营成本、毛利率以及同比增长等信息，如图 5－8 所示是中国银行的最新主营构成。

中国银行	操盘必读	财务透视	主营构成	行业新闻 new!	大事提醒	八面来风 new!
601988	操盘F10最新季报	股东进出	股本分红	资本运作	行业地位	公司公告 new!

◆主营构成◆　　◇大智慧数据中心制作:更新时间:2014-09-05◇

2014-06-30　2013-12-31　2013-06-30　2012-12-31

单位：万元　　截止:2014中期

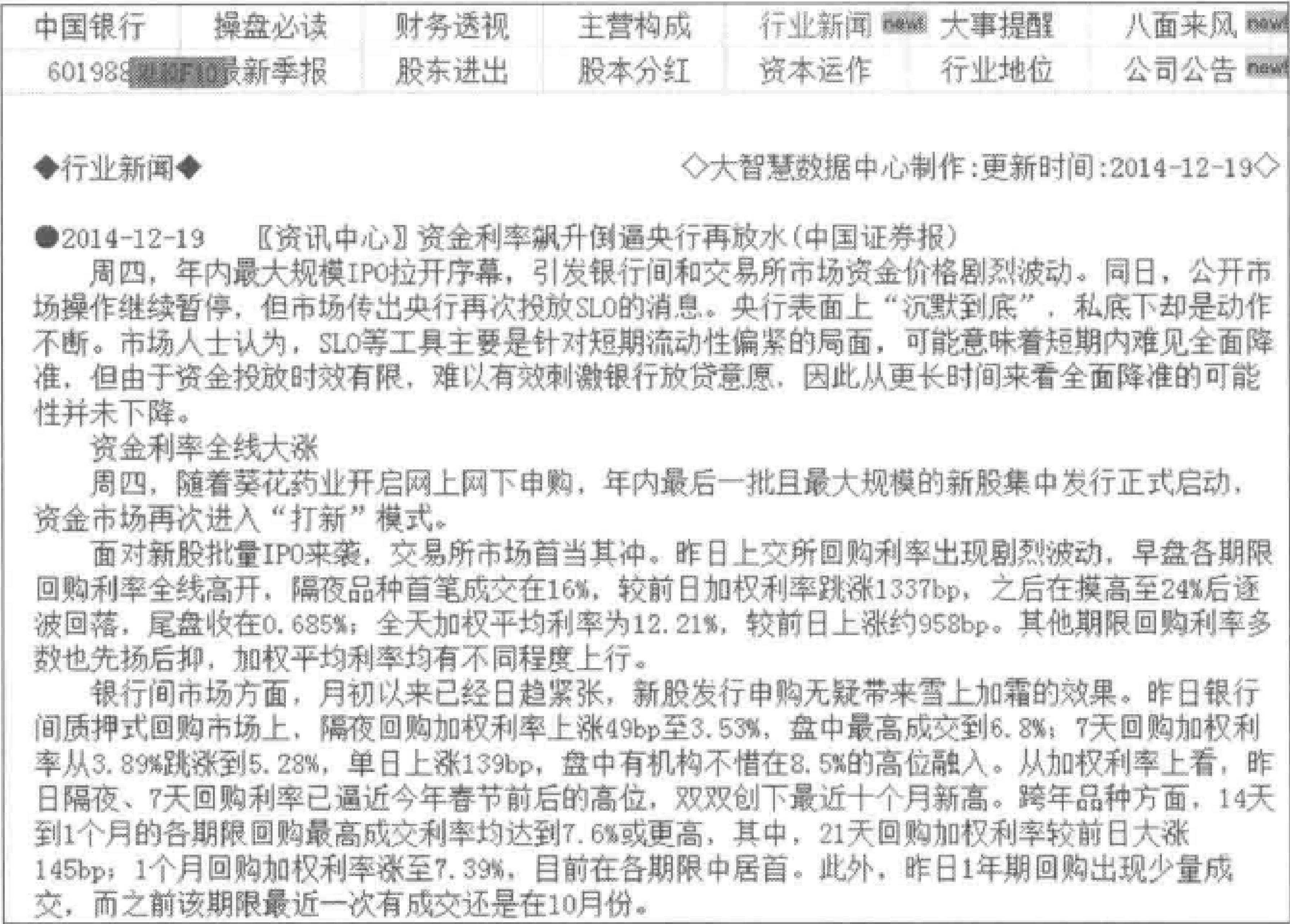
产品行业地区	主营收入	同比增长	主营收入占比	主营利润
公司金融业务	10576500.00	4.05%	45.02%	4867200.00
个人金融业务	6307400.00	1.52%	26.85%	2650900.00
资金业务	5100600.00	66.24%	21.71%	4193400.00
保险业务	852700.00	36.83%	3.63%	47000.00
其他业务	535600.00	14.66%	2.28%	261300.00
投资银行业务	226200.00	37.09%	0.96%	123000.00
抵销	-106600.00	14.26%	-0.45%	100.00
公司金融业务	10576500.00	4.05%	45.02%	4867200.00
个人金融业务	6307400.00	1.52%	26.85%	2650900.00
资金业务	5100600.00	66.24%	21.71%	4193400.00
保险业务	852700.00	36.83%	3.63%	47000.00
其他业务	535600.00	14.66%	2.28%	261300.00
投资银行业务	226200.00	37.09%	0.96%	123000.00
抵销	-106600.00	14.26%	-0.45%	100.00

图 5－8　中国银行主营构成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.2.4 行业新闻

本栏目会在第一时间转载公司同行业的重要新闻及行业大事，重要的行业事件可能会对公司的经营产生重要影响，如图 5－9 所示是关于中国银行再融资的传闻。



中国银行	操盘必读	财务透视	主营构成	行业新闻 new	大事提醒	八面来风 new
60198[redacted]最新季报		股东进出	股本分红	资本运作	行业地位	公司公告 new

◆行业新闻◆ ◇大智慧数据中心制作:更新时间:2014-12-19◇

●2014-12-19 〖资讯中心〗资金利率飙升倒逼央行再放水(中国证券报)

周四，年内最大规模IPO拉开序幕，引发银行间和交易所市场资金价格剧烈波动。同日，公开市场操作继续暂停，但市场传出央行再次投放SLO的消息。央行表面上“沉默到底”，私底下却是动作不断。市场人士认为，SLO等工具主要是针对短期流动性偏紧的局面，可能意味着短期内难见全面降准，但由于资金投放时效有限，难以有效刺激银行放贷意愿，因此从更长时间来看全面降准的可能性并未下降。

资金利率全线大涨

周四，随着葵花药业开启网上网下申购，年内最后一批且最大规模的新股集中发行正式启动，资金市场再次进入“打新”模式。

面对新股批量IPO来袭，交易所市场首当其冲。昨日上交所回购利率出现剧烈波动，早盘各期限回购利率全线高开，隔夜品种首笔成交在16%，较前日加权利率跳涨1337bp，之后在摸高至24%后逐波回落，尾盘收在0.685%；全天加权平均利率为12.21%，较前日上涨约958bp。其他期限回购利率多数也先扬后抑，加权平均利率均有不同程度上行。

银行间市场方面，月初以来已经日趋紧张，新股发行申购无疑带来雪上加霜的效果。昨日银行间质押式回购市场上，隔夜回购加权利率上涨49bp至3.53%，盘中最高成交到6.8%；7天回购加权利率从3.89%跳涨到5.28%，单日上涨139bp，盘中有机构不惜在8.5%的高位融入。从加权利率上看，昨日隔夜、7天回购利率已逼近今年春节前后的高位，双双创下最近十个月新高。跨年品种方面，14天到1个月的各期限回购最高成交利率均达到7.6%或更高，其中，21天回购加权利率较前日大涨145bp；1个月回购加权利率涨至7.39%，目前在各期限中居首。此外，昨日1年期回购出现少量成交，而之前该期限最近一次有成交还是在10月份。

图 5－9 中国银行行业新闻

由于受世界金融危机的影响，在我国适度宽松的货币政策指引下，银行业一定是失血了。补充资本金一定是势在必行的，关键是如何补。银行业的健康发展是我国经济繁荣的根基，当大家认识到了这一点，也就没必要对融资谈虎色变了。

5.2.5 大事提醒

本栏目主要有解禁股流通时间、机构持仓统计、股东增减持、董事、监事高管变化等公司重要事件的提醒，如图 5－10 是中国银行的大事提醒栏目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国银行 操盘必读 财务透视 主营构成 行业新闻 new! 大事提醒 八面来风 new!
601988 港股F10 最新季报 股东进出 股本分红 资本运作 行业地位 公司公告 new!

融资融券 — 机构持仓统计 — 大宗交易 — 股东增减持

◆大事提醒◆ ◇大智慧数据中心制作:更新时间:2014-12-19◇

◆融资融券◆

截止日期	融资余额	融资买入额	融券余量	融券余额	融券卖出量
2014-12-18	489053.88	80137.85	1286.59	4451.60	178.32
2014-12-17	486099.97	139245.22	1391.73	4926.72	701.19
2014-12-16	458330.23	57845.92	1007.67	3426.08	488.68
2014-12-15	456397.36	54025.89	1180.49	3883.81	202.06
2014-12-12	442945.98	47693.01	1124.86	3757.03	422.90
2014-12-11	436822.60	47758.57	925.09	3089.80	346.61
2014-12-10	436858.66	79955.05	868.62	2944.62	978.87
2014-12-09	452490.22	159886.55	989.22	3294.10	736.30
2014-12-08	428074.34	197338.40	1201.69	4398.19	1034.41
2014-12-05	358501.13	185295.00	1209.00	4461.21	1120.63
2014-12-04	317339.97	158978.85	1094.88	3864.93	1056.07
2014-12-03	258973.56	131933.11	1166.11	3976.44	593.28
2014-12-02	213278.94	126269.51	1172.05	4172.50	1001.45
2014-12-01	137690.32	56167.36	1218.46	4118.39	976.71
2014-11-28	126082.85	55172.72	1026.30	3417.58	1990.20
2014-11-27	105064.19	20054.47	215.60	664.05	1290.36

图 5－10 中国银行大事提醒栏目

5.2.6 八面来风

本栏目信息主要来源于国内证券报和经济类报纸杂志对公司涉及行业的相关大事的评论和报道，是比较重要的信息来源，如图 5－11 所示。

中国银行 操盘必读 财务透视 主营构成 行业新闻 new! 大事提醒 八面来风 new!
601988 港股F10 最新季报 股东进出 股本分红 资本运作 行业地位 公司公告 new!

◆八面来风◆ ◇大智慧数据中心制作:更新时间:2014-12-19◇

●2014-12-19 〖资讯中心〗中国银行在伦敦设立大宗商品业务中心(中国日报网)

当地时间12月18日，中国银行在英国宣布大宗商品业务中心（伦敦）成立。中国银行总行副行长岳毅主持挂牌仪式，中国驻英大使刘晓明、英国财政部经济大臣Andrea Leadsom、洲际交易所欧洲主席、伦敦金属交易所首席运营官，以及40多位伦敦大宗商品领域的专业人士出席了挂牌仪式。

岳毅表示，在伦敦成立大宗商品业务中心，既是中国银行践行国家战略的重要举措，也是实施自身国际化发展战略的必然选择，是中行继设立新加坡、上海大宗商品业务中心之后，进行大宗商品业务全球战略布局的关键步骤。

目前，中国已经成为全球大宗商品的最大买家，众多中国企业成为大宗商品贸易和交易市场的活跃参与者。中国银行先后在新加坡和上海设立大宗商品业务中心，为大宗商品企业提供优质服务。伦敦大宗商品业务中心的成立，标志着中国银行在欧非及中东地区大宗商品业务的战略布局正式启动，未来该行将加大对欧非地区大宗商品业务的投入，为其国际化发展再添新力。

伦敦大宗商品业务中心还将帮助中国银行更有效地利用当地市场、法律、人才等优势，推进商业银行与投资银行业务的有机融合，进一步提升在大宗商品业务领域的专业能力。

中国银行伦敦分行目前为全球40多家大宗商品客户提供包括银团贷款、贸易融资、结构化融资等综合金融服务，其中世界500强企业达到27家。

●2014-12-05 〖资讯中心〗中行在巴黎启动人民币清算行服务(证券日报)

中国银行3日在巴黎举行人民币清算行服务启动仪式。来自法国政府、法国央行、中国驻法国大使馆以及法国金融界的200多名人士出席启动仪式。与会者表示，巴黎人民币清算机制的建立，有利于推动人民币国际化进程，并将为中法两国深化合作开辟新空间。

图 5－11 八面来风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.2.7 公司概况

本栏目清楚地介绍了公司的基本信息。如图 5－12 是中国银行的公司概况。

中国银行	操盘必读	财务透视	主营构成	行业新闻 new	大事提醒	八面来风 new
601988	最新季报	股东进出	股本分红	资本运作	行业地位	公司公告 new

◆公司概况◆ ◇大智慧数据中心制作:更新时间:2014-10-25◇

公司名称	:	中国银行股份有限公司
英文全称	:	Bank Of China Limited
注册地址	:	北京市西城区复兴门内大街1号
办公地址	:	北京市西城区复兴门内大街1号,香港花园道1号中银大厦
所属地域	:	北京
同城上市公司数	:	230
所属行业	:	货币金融服务
公司网址	:	www.boc.cn
电子信箱	:	ir@bankofchina.com
上市日期	:	2006-07-05
招股日期	:	2006-06-12
发行数量(万股)	:	649350.6000
发行价格(元/股)	:	3.08
首日开盘价	:	3.99元
上市推荐人	:	中国银河证券有限责任公司,中信证券股份有限公司,国泰君安证券股份有限公司
主承销商	:	中国银河证券有限责任公司,中信证券股份有限公司,国泰君安证券股份有限公司
法人代表	:	田国立
董 事 长	:	田国立
总 经 理	:	陈四清

图 5－12 中国银行公司概况

其中有公司名称、地址、所属行业、上市日期、公司联系方式、法人代表、公司高管、主营范围、公司简史等基本信息。

5.2.8 管理层

本栏目给出了公司从董事长到监事的基本情况，包括姓名、年龄、学历、薪酬等基本信息。

5.2.9 最新季报

本栏目以简明扼要的方式给出了公司连续 4 个季度的单季度财务指标、单季度利润指标表摘要、单季度现金流量表摘要和季度经营情况报告。如图 5－13 所示是中国银行 2014 年三季度的最新财务季报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国银行	操盘必读	财务透视	主营构成	行业新闻 new!	大事提醒	八面来风 new!	公司概况	管 理 层
60198 港股F10	最新季报	股东进出	股本分红	资本运作	行业地位	公司公告 new!	经营动态	盈利预测

高管人员情况 — 高层年度报酬 — 高管简历

◆管理层简介◆ ◇大智慧数据中心制作:更新时间:2014-11-29◇

◆高管人员情况◆

姓名	公司职务	学历	期末持股数(万股)	薪酬(万元)
田国立	董事长	博士	-	95.84
陈四清	副董事长	硕士	-	123.30
李早航	执行董事	本科	-	127.12
孙志筠	非执行董事	本科	-	-
张向东	非执行董事	硕士	-	-
张奇	非执行董事	博士	-	-
王勇	非执行董事	硕士	-	-
刘向辉	非执行董事	-	-	-
王伟	非执行董事	博士	-	-
周文耀	独立董事	博士	-	45.00
戴国良	独立董事	硕士	-	37.31
Arnout Henricus Elisabeth Maria WELLINK	独立董事	博士	-	39.57
陆正飞	独立董事	博士	-	19.21
梁卓恩	独立非执行董事	硕士	-	12.17

图 5－12 管理层信息

中国银行	操盘必读	财务透视	主营构成	行业新闻 new!	大事提醒	八面来风 new!
60198 港股F10	最新季报	股东进出	股本分红	资本运作	行业地位	公司公告 new!

◆季度财务状况◆ ◇大智慧数据中心制作:更新时间:2014-10-30◇

一、单季度财务指标

指标(单位:元)	14第三季度	14第二季度	14第一季度	13第四季度
每股收益	0.1481	0.1588	0.1624	0.1314
销售净利率(%)	37.17	38.61	37.79	36.02
净资产收益率	4.12	4.59	4.66	3.97
每股经营现金流量(元)	-0.1012	0.2002	1.3855	0.3538
主营收入同比增长(%)	11.94	14.18	13.82	5.42
净利润同比增长(%)	4.86	8.50	13.88	9.55
主营收入环比增长(%)	-3.03	-4.29	17.80	2.39
净利润环比增长(%)	-6.65	-2.21	23.60	-7.06

图 5－13 中国银行最新季报

在这个栏目的第四部分季度经营情况中，有董事会对公司整体经营情况的讨论与分析，值得一看。如图 5－14 是中国银行董事会的讨论与分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

●报告期:2014三季

董事会报告对整体经营情况的讨论与分析:

一、经营情况简要分析

2014年前三季度，集团实现净利润1,367.98亿元，实现归属于母公司所有者的净利润1,311.33亿元，同比分别增长9.16%和9.09%。平均总资产回报率（ROA）1.24%，比上年提高0.01个百分点。净资产收益率（ROE）18.03%，比上年下降0.01个百分点。核心一级资本充足率为10.51%，一级资本充足率为10.52%，资本充足率为13.07%。

3.1利润表主要项目分析

1、集团实现利息净收入2,387.75亿元，同比增加305.70亿元，增长14.68%。净息差2.26%，同比提高0.04个百分点。

2、集团实现非利息收入1,075.59亿元，同比增加101.55亿元，增长10.43%。非利息收入在营业收入中占比为31.06%，同比下降0.81个百分点。其中，手续费及佣金净收入720.78亿元，同比增加66.93亿元，增长10.24%。

3、集团业务及管理费934.62亿元，同比增加44.12亿元，增长4.95%。成本收入比（中国内地监管口径）26.99%，同比下降2.15个百分点。

4、集团资产减值损失390.78亿元，同比增加204.26亿元，增长109.51%。集团不良贷款总额906.95亿元，不良贷款率1.07%，不良贷款拨备覆盖率207.70%。

3.2主要资产负债项目分析

9月末，集团资产总额154,279.57亿元，比上年末增加15,536.58亿元，增长11.20%。负债总额143,817.00亿元，比上年末增加14,688.78亿元，增长11.38%。集团贷存比为71.65%。

1、客户存款总额110,472.85亿元，比上年末增加9,494.99亿元，增长9.40%。其中，中国内地机构人民币客户存款82,368.61亿元，比上年末增加5,268.98亿元，增长6.83%。

2、客户贷款总额84,444.03亿元，比上年末增加8,366.12亿元，增长11.00%。其中，中国内地

图5－14 中国银行董事会的讨论与分析

5.2.10 股东进出

本栏目刊登了近四个季度内报告末期的十大股东（包括流通股股东）和十大流通股股东的信息。包括股东名称、是否新进、持股数、所占比例。通过查看本栏目可以了解到大股东（主要是流通股股东）持股数量的变化，如果有重

中国银行	操盘必读	财务透视	主营构成	行业新闻 new!	大事提醒	八面来风 new!
601988 操盘F10 最新季报	股东进出	股本分红	资本运作	行业地位	公司公告 new!	

大股东进出 — 基金抱团 — 控股股东和实际控制人 — 股东户数

◆大股东进出◆ ◇大智慧数据中心制作:更新时间:2014-12-10◇

2014-09-30 2014-06-30 2014-03-31 2013-12-31

前十大股东 股东人数:935307 截止日期:2014-09-30

名称	持股数(万股)	占总股数	增减情况	股本性质
1. 中央汇金投资有限责任公司	18917903.36	67.68%	未变	流通A股
2. 香港中央结算(代理人)有限公司	8163236.32	29.20%	1836.29	流通H股
3. The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd.	52035.72	0.19%	未变	流通H股
4. 南方富时中国A50ETF	13070.12	0.05%	3470.37	流通A股
5. 华信信托股份有限公司	12493.14	0.04%	未变	流通A股
6. 神华集团有限责任公司	9999.99	0.04%	未变	流通A股
6. 中国铝业公司	9999.99	0.04%	未变	流通A股
8. 中国南方电网有限责任公司	9090.90	0.03%	未变	流通A股
9. 中国证券金融股份有限公司	7445.10	0.03%	-900.00	流通A股
10. 王景峰	6058.89	0.02%	未变	流通A股
总 计	27201333.53	97.32%		

图5－15 中国银行股东进出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要投资人持续的增加持股，说明该股可能有利好变化。但该表的缺点是时间比较滞后，中国银行最新十大股东的发布日是2014年12月10日，而这些变化是一个月之前的事情。这一点应该引起中小投资人的注意。如图5－15所示。

5.2.11　股本分红

本栏目由股本结构、股本变动和分红扩股三个部分组成。图4－16是中国银行的股本分红栏目。

中国银行	操盘必读	财务透视	主营构成	行业新闻 new!	大事提醒	八面来风 new!
601988 沪股F10	最新季报	股东进出	股本分红	资本运作	行业地位	公司公告 new!

◆股本分红◆　　◇大智慧数据中心制作:更新时间:2014-12-08◇

一、股本结构

指标(单位:万股)	2014-12-08	2014-11-28	2014-10-31	2014-10-24
总股本	28054791.01	28054791.01	27953528.04	27953524.11
流通股份合计	28054791.01	28054791.01	27953528.04	27953524.11
流通A股	19692563.37	19692563.37	19591300.40	19591296.47
流通H股	8362227.64	8362227.64	8362227.64	8362227.64

二、股本变动（单位:万股）

时间	总股本	流通A股	执行价(元)	变动原因
2014-12-08	28054791.01	19692563.37	-	境内优先股发行
2014-11-28	28054791.01	19692563.37	-	债转股
2014-10-31	27953528.04	19591300.40	-	债转股

图5－16　中国银行股本分红

股本变动部分清晰地记录了股本变动的数量、原因和时间。分红扩股部分标明了公司自上市以来的历次的分红现金、送股、转增股本和配股等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.2.12 其他信息

（1）资本运作。本栏目包括了上市公司募集资金的情况和使用情况，持有的其他上市公司证券，持有的非上市公司股权，证券投资等。在这个栏目里有一点值得注意的是，如果是非金融类上市公司大量持有某一上市的金融公司股票（比如是证券公司），因此它就具有了券商概念股的标签。在股市中如果是出现对券商重大利好消息，则该公司的股票也会跟着上涨。

（2）行业地位。本栏目在流通股和总股本两个大项目下进行了同行业间的排名，首先以流通股排名，其次以总股本排名。通过这个排名标出了公司在行业中的地位和经营状况。

（3）信息快讯。本栏目主要刊登公司的最新公告，包括股东大会决议、董事会公告、大股东增持或减持公告等。

（4）回顾展望。本栏目是公司董事会对公司当前整体经营状况的分析讨论和未来期望。

中国银行	操盘必读	财务透视	主营构成	行业新闻 new!	大事提醒	八面来风 new!
601988 [illegible]F10	最新季报	股东进出	股本分红	资本运作	行业地位	公司公告 new!

盈利预测 — 投资评级 — 每股收益预测明细 — 研报摘要 — 同行业研报摘要

◆盈利预测(元)◆　　◇大智慧数据中心制作:更新时间:2014-11-03◇

	13A	预测精度(13E)	14E	15E	16E
每股收益	0.56	精准(0.56)	0.62	0.68	0.74
一月预期变化率(%)	-	-(-)	-	-	-
净利润(万元)	15691100.00	精准(15637216.25)	17277852.08	18882224.57	20679892.28
净利润同比(%)	12.36	较为精准(12.15)	10.11	9.29	9.52
主营收入(万元)	40750800.00	较为精准(42821550.00)	45424787.45	49135243.93	53553542.97
主营收入同比(%)	11.31	参考(16.97)	11.47	8.17	8.99
预测机构数	-	-(204.00)	166.00	153.00	18.00
每股净资产(元)	3.31	较为精准(3.51)	3.93	4.60	5.34
未来两年复合增长率	-	-(6.05)	9.40	-	-
预测PE	4.68	精准(4.66)	4.53	4.15	3.78
预测PB	0.79	较为精准(0.74)	0.71	0.61	0.52
预测PEG	-	-(-)	0.48	-	-
预测PS	1.80	较为精准(1.70)	1.72	1.59	1.46

说明：数据来源于大智慧一致性盈利预期值，年份后的'A'表示已实现，'E'表示预期。其中：预测PS=最近收盘价/每股主营收入，为市销率；预测PEG=预测PE/二年复合增长率，为两年PE/G倍数。预

图5－17　中国银行盈利预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）盈利预测。本栏目是根据国内多家大机构对公司未来几年的盈利能力预测的综合平均结果。内容有每股收益、净资产收益率、净利润、主营收入、每股净资产等的预测。图 5 – 17 是中国银行的盈利预测。

其中还有多家机构对该公司的买入评级。对此项评级应该理性地看待，它只是专业机构的专业人士，根据公司目前的业绩数据和目前市场的状况，做出的数据化理性推断，并不一定代表公司的股价会因此上涨或下跌。这一点也是投资人应该注意的。

5.3 分析公司财务

上面的说明，是对于整个大盘的走势以及某个行业或板块运行趋势的分析方法。具体到特定的股票，投资者还需要对上市公司的财务数据进行基本面分析，从基本面的角度入手去研判股价的趋势，尤其是中长期的股价运行空间及投资可行度。

5.3.1 分析公司财务的意义

股票发行公司的经营状况是决定股价变动的内在因素，它直接决定了股价长期的成长空间。而财务报表是反映公司经营状况的直接材料。因此，分析公司财务对投资者进行股票选择，尤其是中长线股票选择意义重大。

财务分析是基本面分析必不可少的组成部分，其方法很都简单，下面的章节中会介绍常用的差额分析法及财务比率分析法。

简单来讲，财务分析的分析对象是财务报表，主要包括资产负债表、财务状况变动表、利润及利润分配表。投资者在进行财务分析的时候，可以借助于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大智慧的基本资料功能。

投资者在进行财务分析时，要着重从各种财务数据中找出四个方面的内容。第一个需要是公司的获利能力，这直接关联到其股票长线发展的空间。公司的获利能力，可以从公司的利润高低、利润增长速度几个方面进行判断。投资者在进行投资时应该首选利润增长稳定的公司。

第二个需要获取的信息是公司的偿还能力。上市公司的偿还能力直接影响到投资者资金的安全。公司的偿还能力主要看两方面：一个是其短期偿还能力，即看是否能够按时偿还债务；另外一个是长期偿还能力。前者需要考察公司的资金流动情况，后者需要考察的时候财务报表中各经营项目之间的关系，主营业务是否占据较高的收益增长点等。

第三个需要获取的信息是公司扩展经营的能力。公司的扩展经营能力是长线投资者最需要关注的地方，譬如公司是否有海外扩展能力、是否有专利技术、是否形成垄断趋势等。

第四个需要获取的数据是公司的经营效率。投资者可以观察报表中资金周转的速度，从中判断上市公司资金的利用效果及经营效率。

5.3.2 资产负债表与资产平衡表分析

资产负债表的分析包括资产负债表结构分析和比较分析两种手段。同时，通过企业资产占总资产的比重与行业指标进行比较，去了解资产占用情况。另外，通过计算负债与权益的比重来看企业的资金结构是否合理，以及偿债能力如何。

资产负债表在大智慧的基本资料中都会有，方法是在股票的图形分析页面按 F10 进入基本资料页面，然后切换到“财务透视”项。如图 5－18 所示的是股票中国银行的资产负债表。从图中可以看到，公司流动资产比例较为稳定，因此偿还能力可以保证；同时，固定资产净额稳定上升，负债表总体评价呈良性。

同时，从图 5－18 中可以看到中国银行的负债情况。从图中可以看到，公司短期负债和长期负债比例并不高，因此风险抵抗能力较强，不存在较大的债务危机。而且公司流动资产量大于总负债量，公司负债情况可评为良好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国银行	操盘必读	财务透视	主营构成	行业新闻 new	大事提醒	八面来风 new
60198[redacted]新季报		股东进出	股本分红	资本运作	行业地位	公司公告 new

资产负债表摘要

指标(单位:万元)	2014三季	2014中期	2014一季	2013末期
总资产	1542795700.00	1546909600.00	1510536700.00	1387429900.00
货币资金	256056600.00	238765100.00	233679200.00	211434000.00
交易性金融资产	9292400.00	8724000.00	8769100.00	7520000.00
固定资产净额	16156600.00	16128100.00	16015600.00	15896800.00
可供出售金融资产	74935800.00	68264600.00	64627100.00	70119600.00
无形资产	1267000.00	1250600.00	1260900.00	1281900.00
总负债	1438170000.00	1446264000.00	1409299800.00	1291282200.00
股东权益	100537400.00	96573300.00	97254200.00	92391600.00
资本公积金	12328500.00	12316200.00	11985300.00	11777300.00

指标(单位:万元)	2013三季	2013中期	2013一季	2012末期
总资产	1362479300.00	1325620600.00	1324237800.00	1268061500.00
货币资金	209420400.00	202732800.00	197262900.00	200677200.00
交易性金融资产	7449700.00	7231700.00	8083400.00	7159000.00
固定资产净额	15162400.00	15060300.00	15157800.00	15032400.00

图 5－18　资产分析页面

资金平衡表分资金来源和资金占用两部分。其中资金占用指的是各个经济组织或机关资金的分布、使用及存在状态。譬如固定资产反映了固定资金的占用情况。

资金平衡表体现了上市公司资金运用、来源是否符合国家规定，同时可以用来判断公司的经营状况。资产平衡表列出了本期和上期的金额数，投资者可以进行比较来判断资金变化情况。

5.3.3　财务状况变动表与收益表

财务状况变动表又叫资金表，它反映了公司资源的所有流入流出情况。资金表不但可以向企业的所有人报告公司财务状况的变动，也可以解释收益表和资产负债表之间的关联。

投资者通过研究财务状况变动表可以了解上市公司资金的具体运用情况，从而了解公司的经营方针和策略。参考公司所在行业的趋势，投资者可以对上市公司的发展前景做出一个评估，以便于制定长期的投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益表又名为损益表，也是考察上市公司经营状况的综合报表之一，它反映了一年内公司盈利或亏损的状况。

收益表由三部分组成，即营业收入、生产性费用及其他费用、利润及利润分配。其中，利润等于营业收入减去营业费用。

收益表的考察可以参考大智慧基本资料中的利润表摘要，其进入方式同“资产负债表”，如图 5－19 所示。

中国银行	操盘必读	财务透视	主营构成	行业新闻 new!	大事提醒	八面来风 new!	公司概况
60198[illegible]新季报		股东进出	股本分红	资本运作	行业地位	公司公告 new!	经营动态

利润表摘要

指标(单位:万元)	2014三季	2014中期	2014一季	2013末期
营业收入	34633400.00	23492400.00	12003800.00	40750800.00
营业成本	16836900.00	11349500.00	5932100.00	19531700.00
营业费用	9346200.00	6001000.00	2984500.00	12474700.00
营业利润	17796500.00	12142900.00	6071700.00	21219100.00
投资收益	349200.00	131400.00	-95300.00	249000.00
营业外收支净额	37000.00	52100.00	21100.00	58600.00
利润总额	17833500.00	12195000.00	6092800.00	21277700.00
净利润	13113300.00	8972400.00	4536300.00	15691100.00

指标(单位:万元)	2013三季	2013中期	2013一季	2012末期
营业收入	30560900.00	20608400.00	10546600.00	36609100.00
营业成本	14382200.00	9623500.00	5120000.00	17849300.00
营业费用	8905000.00	5701400.00	2804600.00	11614300.00
营业利润	16178700.00	10984900.00	5426600.00	18759800.00

图 5－19　资产负债表

5.3.4　股票的“配股生命线”

根据国内证券市场的规定，上市公司净资产收益率连续三年超过 10% 则可配股；而上市公司若连续三年亏损，则会被摘牌。配股也是股票发行的一种形式，它指的是企业在新发股票时，现有股东对新股票拥有优先取舍权。而摘牌是指上市公司被摘除上市资格，实际上被摘牌的情况极少。

“配股生命线”包含了两个概念。净资产收益率达到 10% 是上市公司配股的“配股线”，而不亏损是上市公司保持资格的“生命线”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上收益率在“生命线”左右徘徊的是很多的，这种公司称之为微利公司。这些微利公司很多都是主业亏损，利润大多来自营业外收入或投资收益。

投资者在进行股票投资时最好选择净资产收益率较高的股票，这样不但股票本身有较好的成长空间，而且可能享受到配股带来的利益。净资产收益率可以通过大智慧分析软件的 F10 功能查看，如图 5－20 所示。

◆财务透视◆ ◇大智慧数据中心制作:更新时间:2014-12-17◇

主要财务指标	2014三季	2014中期	2014一季	2013末期
基本每股收益(元)	0.4700	0.3200	0.1600	0.5600
基本每股收益(扣除后)	0.4700	0.3200	0.1600	0.5600
摊薄每股收益(元)	0.4691	0.3212	0.1624	0.5617
每股净资产(元)	3.6000	3.4600	3.4800	3.3100
每股未分配利润(元)	1.4280	1.2813	1.3194	1.1586
每股公积金(元)	0.4410	0.4409	0.4290	0.4216
销售毛利率(%)	51.39	51.69	50.58	52.07
营业利润率(%)	51.39	51.69	50.58	52.07
净利润率(%)	37.86	38.19	37.79	38.51
加权净资产收益率(%)	13.52	9.29	4.79	18.04
摊薄净资产收益率(%)	13.04	9.29	4.66	16.98
股东权益(%)	6.52	6.24	6.44	6.66
每股经营现金流量(元)	1.4800	1.5856	1.3900	0.7977
会计师事务所审计意见	未审计	未审计	未审计	无保留
报表公布日	2014-10-31	2014-08-20	2014-04-25	2014-03-27

图 5－20 配股生命线

5.3.5 差额分析法与比率分析法

差额分析法又叫绝对分析法，是财务分析的常用方法之一。它是通过分析财务报表中重要科目的绝对数值差额，从而判断上市公司的财务状况和经营情况。

差额分析法需要分析的数据包括账面面值、营运资产、速动资产、发放股利、普通股股利、销售毛利、营业纯利、税前盈利及税后盈利。其中有些数值可以直接在大智慧的基本资料中找到，但有些需要更多地了解上市公司财务数据并自己做出计算。

差额分析法可以较为直接地反映出公司的财务状况及偿还能力，但它本身也有较大局限性。它对数据的反应没有一个统一的标准，投资者很难通过具体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的数值得到一个清晰的结论。实际使用时，需要结合其他的财务分析方法。

比率分析法是以同一期财务报表上的不同项目数据进行比较，从而反映公司经营状况的一种财务方法。它是财务分析最基本的手段。

常用的比率分析手段包括两个方面：一个是要选择能够反映公司获利能力的比率，如资产报酬率、股价报酬率、每股账面价值等；第二个是要找能够反映公司扩展经营能力的比率，主要包括再投资率、举债经营比率以及固定资产对长期负债的比率。

大智慧 Level2 分析软件基本资料中包含了一些重要的比率，包括销售毛利率、营业利润率、净利润率等等，投资者可以进入大智慧基本资料页面，然后切换到“财务透视”予以参考。

5.4 不同行情下投资技巧

通俗说法中，股市有牛市、熊市、甚至牛皮市等说法。事实上并非只有牛市投资者才可以进行股票投资的。投资者在不同的行情下进行股票投资时，可参考下面的一些方法。

5.4.1 多头市场的四个阶段

所谓多头市场，即通常所说的“牛市”，是指股价长期保持上涨趋势时的股票市场。其特征是无论大盘 K 线还是绝大多数个股的 K 线都是倾斜向上的，即便中间有回调，但总体股价呈向上趋势。

多头市场可以分为四个阶段，投资者在进行股票操作时，需要分清市场具体处于哪个阶段，不同阶段的操作策略是不同的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在多头市场的第一个阶段，绝大多数股票会呈现快速上涨的趋势，A 股市场的指数上升很快。在此行情下，投资者可以将可用资金全部放入增长速度较快的股票品种或股票组合中，即所谓的满仓操作。至于操作对象，在多头市场的第一个阶段，最合适的股票是那些风险较高的股票和中小板股票。这些股票在空头市场上股价跌幅较大，且由于资金量小，在多头市场上往往可以获得更快的上涨速度。如图 5－21 所示。

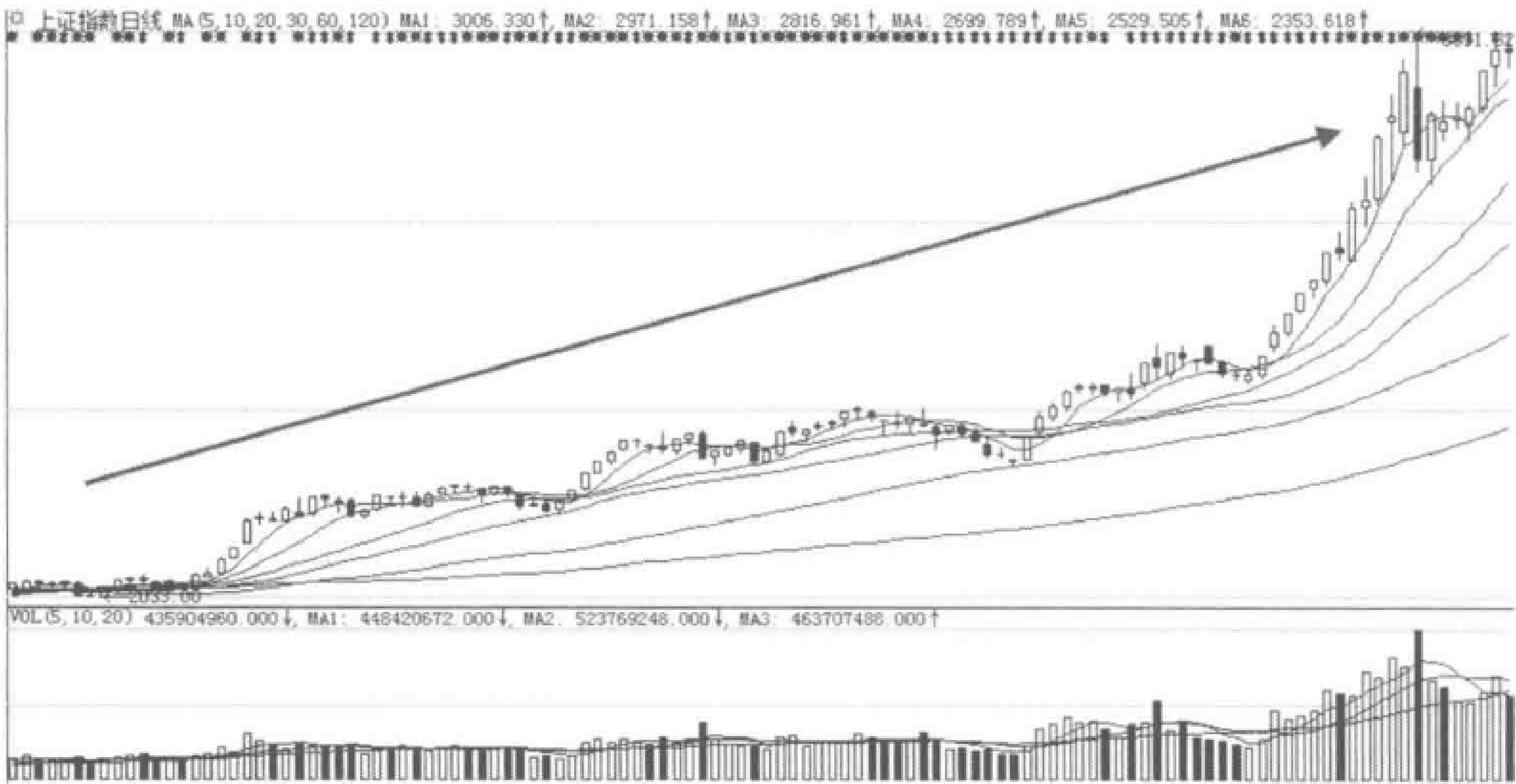


图 5－21　多头市场特征

多头市场第一阶段的明显例子就是金融危机当年十月份开始的大反转，从这一天开始，大盘指数和个股在很长一段时间都呈倾泻向上的趋势。即便中间有回调，但总的向上趋势不改。在多头市场中，耐心地持有优质股票往往比追涨杀跌可以获得更高的收益。

多头市场的第二个阶段中指数拉升得可能更快，但选股变得更艰难。在这个阶段中大多数股票已经达到其合理的股价，继续上涨的空间有限。此时选股更应该考虑中长期因素，基本面良好的中小板股票比较适合这个阶段的投资。因其资金量小，股价比较容易拉升，从而成为投资者的偏爱。

多头市场第三个阶段的特征是，大盘指数还是在上涨，但实际股价上涨的股票占的比例却少于 40%。在此阶段中，投资者需要进行调仓换股，把手头持有的中小盘绩优股调换为前期滞涨的股票，或绩优大盘股。谨慎的投资者在此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶段时可以将部分资金回笼，不再进行满仓操作。在此阶段时投资者要保持谨慎心态，随时应对空头市场带来的风险。

多头市场的第四个阶段的特点是，指数依然在上涨，但上涨的股票比例不多于20%，即所谓的二八现象。在此阶段中，只有极少数的绩优股和风险抵抗性的股票仍在上涨。此时投资者要密切关注大盘变化，谨慎的投资者可以提前出局，落袋为安。时刻谨记，本金安全才是股票投资的第一目标。

多头市场第四阶段的例子就是此时指数仍然在大幅拉升，但上涨股票却很少。以股票古井贡酒为例，在此期间内大盘指数仍然在拉升，但古井贡酒的股价却在呈现下降趋势，如图5－22所示。而在此时间内呈现这种走势的个股还有很多。投资者在市场上出现这种现象时，一定要谨慎。在后面的章节中会介绍一些技术手段，以帮助投资者识别多头市场的顶部。

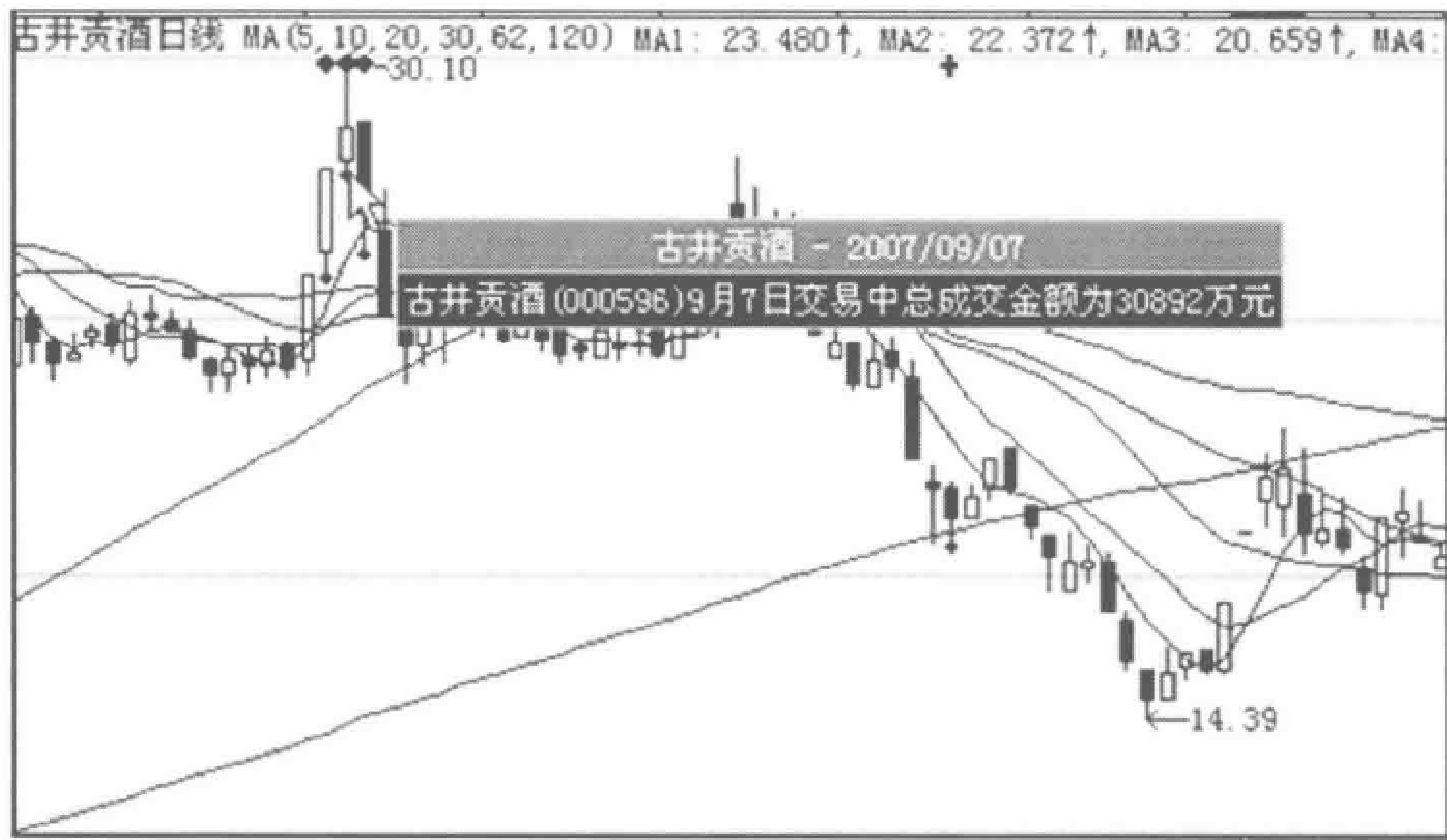


图5－22 古井贡酒股价走势图

投资者在多头市场的第四个阶段中最好把股票出净，耐心等待空头市场的结束，等待下一波机会。空头市场中投资者以空仓观望为佳，不建议参与操作。

5.4.2 方向未明时

方向未明时的行情，又叫“消息行情”。其特征是市场对消息极为敏感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦出现利空消息，无论此消息对股市的影响力度是大是小，影响时间是长是短，都会导致股价直接下跌；而一旦出现利多消息，则股价会随之快速上升。

消息行情的产生往往是由于多空双方力量达到一个持平，此时消息成为决定双方力量的直接因素。此时上市公司的基本面和技术面因素反而影响较小。

消息行情中，建议投资者控制仓位，谨慎为主。有消息产生时，需要对消息的真实性及其影响力度、影响时间做一个判断，不要跟风操作以免被套。

在分析消息时，投资者需要注意消息的反向效应，这是消息对股价走势隐含的影响。忽略消息的这个作用，往往使投资者的操作前功尽弃。

消息的反向效应包含两重含义。首先，消息在未确定状态下受人追捧，而一旦得到确认则其作用很快丧失。这是因为在消息为得到确认时，投资者都认可该消息产生的左右，从而做出相应的反应。但当消息真正确认时，消息的动能已经得到释放，消息反而被冷落了。

另外一个就是股市中有名的谚语，“利好出尽是利空，利空出尽是利好。”其原因在于，消息行情中多空双方动能均衡，消息的产生是认为的引导动能走向。因此，当利空消息出尽之后，空方力量也得到了有效释放，此时多方的反击将会直接有效；反之亦然。

5.4.3 多新股发行时

新股的发行会对股价走势产生一定程度的影响，因为新股申购时会冻结一定程度的资金。因此，当同时发行股票的上市公司较多时，场内的资金量会明显减少，此时股票市场的供求关系会发生变化。新股冻结的资金量越大，则股价下跌的可能就越大。

与之相反的是，申购新股的资金解冻时，又会再一次改变股票市场的供求关系，因为申购资金远远大于申购成功所占用的资金量。此时，这些资金在解冻后会考虑购买市场上的股票。解冻资金量较大时，也会带来股价的明显上涨。

新股申购对市场影响的一个例子是中国石油的申购。在申购前，市场普遍看好中国石油发行价给予投资者的收益空间。因此，上市后大量资金出局，导致上证 K 线出现大阴线。而从技术角度来讲，这根大阴线是不合理的。这就是新股上市给市场带来的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来讲，社会上的游资充裕，而市场不明朗时，投资者会乐于申购新股。因为新股上市一般不会出现跌破发行价的情况，风险小。但股票处于多方市场时，申购新股的投资者相对要少得多，因为新股的中签率一般比较低，投资者更乐于通过购买已上市的股票获得成功率更高的收益。

投资者在这种情况下，首先要看发行新股的公司是否较多，同时要看其能够吸引的资金是否较多。如果新股冻结资金较多时，可以把新股发行作为一个短线利空，在资金解冻前作一个短线。否则不用把新股发行带来的影响看得过重。

5.4.4 股价回档及下跌反弹时

股价回档出现在多头市场中，指的是由于股价快速上涨而带来的向下回跌。这种情况下股价的下跌幅度要小于上涨幅度。

股价回档的原因一方面是由于上涨中成交量逐渐加大，需要回跌一下释放空方动能；另外一方面则是由于有些投资者获利回吐或解套出局，由此加大了卖盘。多空市场中的股价回档为没有进入的投资者带来了难得机会，即俗话说的“有钱难买牛回头”。投资者可以参考消息以及技术分析，如果确认股价回档是上涨中继，可以在回档结束时果断杀入。而已经持有股票的投资者，可以在回档前兑换收益，等待回档结束再进入。

下跌反弹与股价回档相反，它出现在空方市场，是多方力量释放的一个过

序号	代码	名称 ●¤	最新	涨跌	涨幅↓	总手	换手率	现手	总额	昨收	今开	最高
1	000548	湖南投资	798	▲073	10.07	327085		478	25324	725	725	798
2	600026	中海发展 ¤	941	▲086	10.06	919626		28	83989	855	865	941
3	601872	招商轮船 ¤	613	▲056	10.05	987988		50	58615	557	570	613
4	600517	置信电气 ¤	1370	▲125	10.04	2922		4	400	1245	1370	1370
5	600666	西南药业	1546	▲141	10.04	403891		718	61898	1405	1440	1546
6	600229	青岛碱业 ¤	976	▲089	10.03	10714		8	1046	887	976	976
7	000981	银亿股份 ¤	1338	▲122	10.03	66181		245	8517	1216	1216	1338
8	600569	安阳钢铁 ¤	340	▲031	10.03	38783		10	1319	309	340	340
9	601669	中国电建 ¤	691	▲063	10.03	7173767		470	476482	628	628	691
10	601186	中国铁建 ¤	1185	▲108	10.03	103851		7	12306	1077	1185	1185
11	600528	中铁二局	1317	▲120	10.03	1753259		2022	223115	1197	11.85	1317
12	601866	中海集运 ¤	472	▲043	10.02	3228630		61	145868	429	420	472
13	002559	亚威股份 ¤	2350	▲214	10.02	3196		10	751	2136	2350	2350
14	002373	千方科技	3086	▲281	10.02	97794		67	29620	2805	2845	3086
15	600175	美都能源 ¤	637	▲058	10.02	1158699		4	72223	579	620	637
16	600392	盛和资源 ¤	2537	▲231	10.02	220316		3	55100	2306	2316	2537
17	600896	中海海盛	703	▲064	10.02	1005498		1005498	68255	639	621	703

图 5-24 中铁二局股价回档示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程。下跌反弹为投资者带来了止损的机会。投资者在确认形式未能反转时，要果断地止损出局，等待股市形式确认反转后再进入。

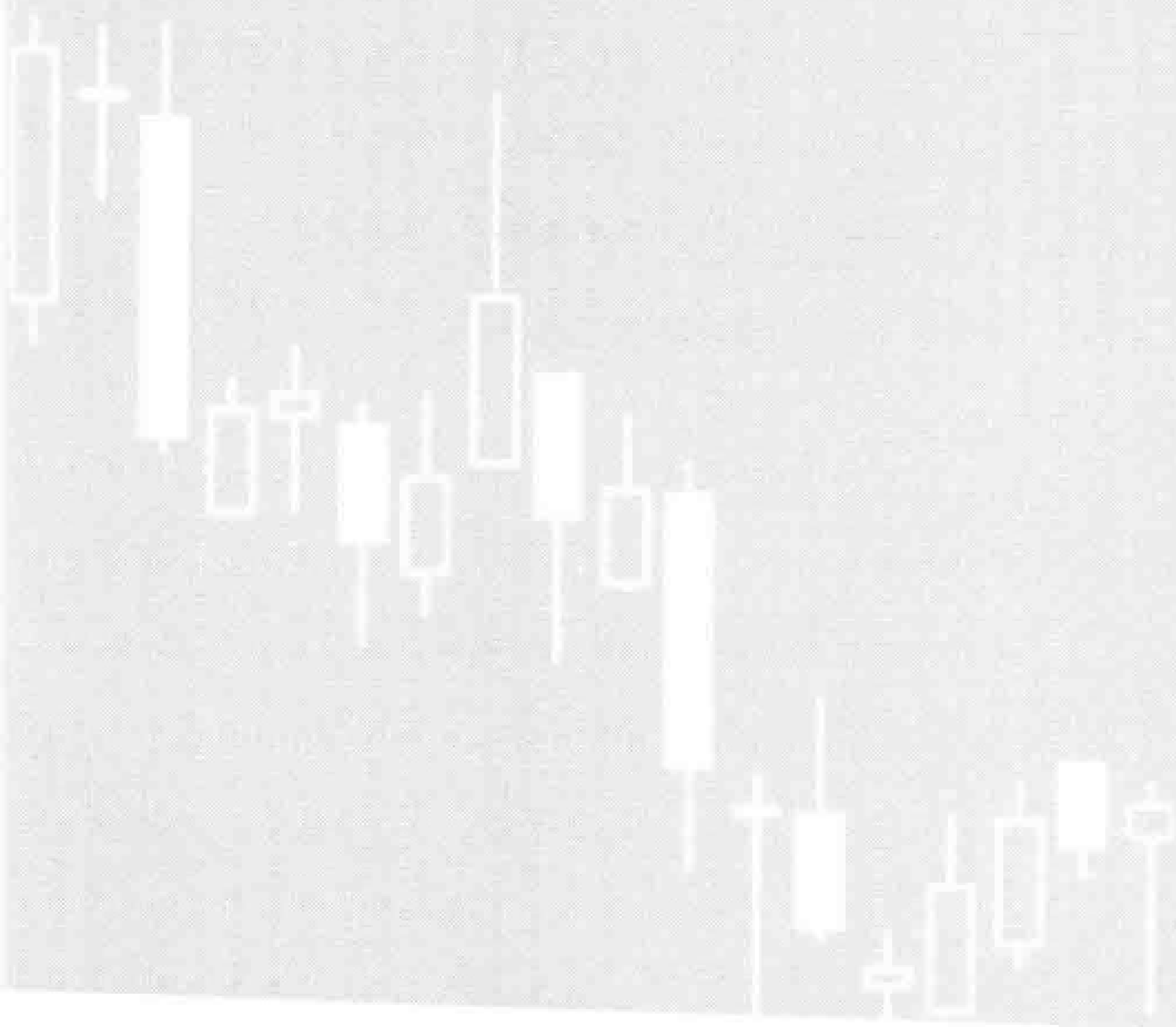
股价回档的例子可以参考图 5－24 中的中铁二局股份。从图中可以看出，该股总体走势是向上的，但每向上运行一段时间总会回档一定的幅度。对于中短线投资者来说，在回档前出局，然后在回档结束时进入，可以收获比长线更大的利益。

判断股价回档开始及结束的方法可以通过技术分析的阶段底部和顶部分析进行，在后面分析中会有对于底部、顶部的详细方法说明，在此不做赘述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章 大智慧的7大高级功能

这是一个既简单又复杂的问题，是每一位投资人时刻思考的问题。说它简单是因为每一个上市公司的信息都是公开的，交易也是公开的，你只要准备好现金，轻敲键盘就可以轻松买进。而说它复杂是面对上千只个股你买哪一个，是买涨的还是没有涨的，这都直接关系到投资收益。面对纷繁的股市，大智慧技术分析软件可以给你帮助，让你在瞬息万变的股海中辨明方向。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.1 条件选股

A 股市场现在大概有 2000 只左右的股票，如果要逐一地翻看挑选，需要付出很大的精力和时间。大智慧分析软件具有条件选股功能，可以根据投资者的意愿在 A 股市场中选出符合条件的个股，它极大方便了投资者的选股，使投资者的精力更加专注。下面详细讲解条件选股的使用方法。

在大智慧软件界面下，单击“工具” | “条件选股”命令菜单，或者直接按 F7 键，将会调出条件选股对话框，如图 6－1 所示。

其中有六大类选股方法可供投资者进行选择，这些方法是技术指标、条件选股、交易系统、五彩 K 线、模式匹配和组合条件。

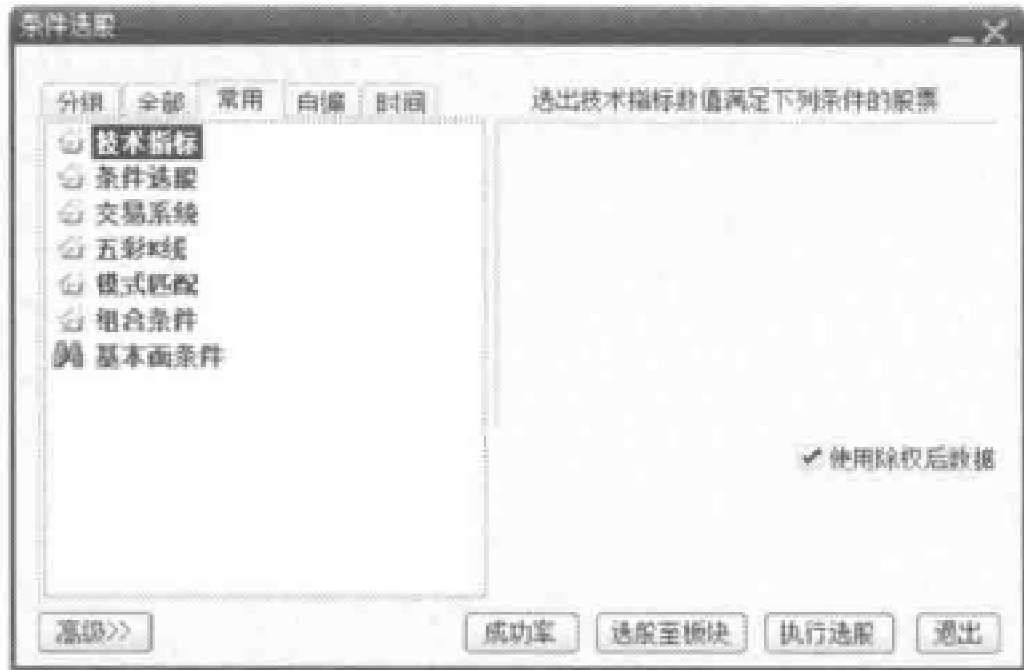


图 6－1　条件选股

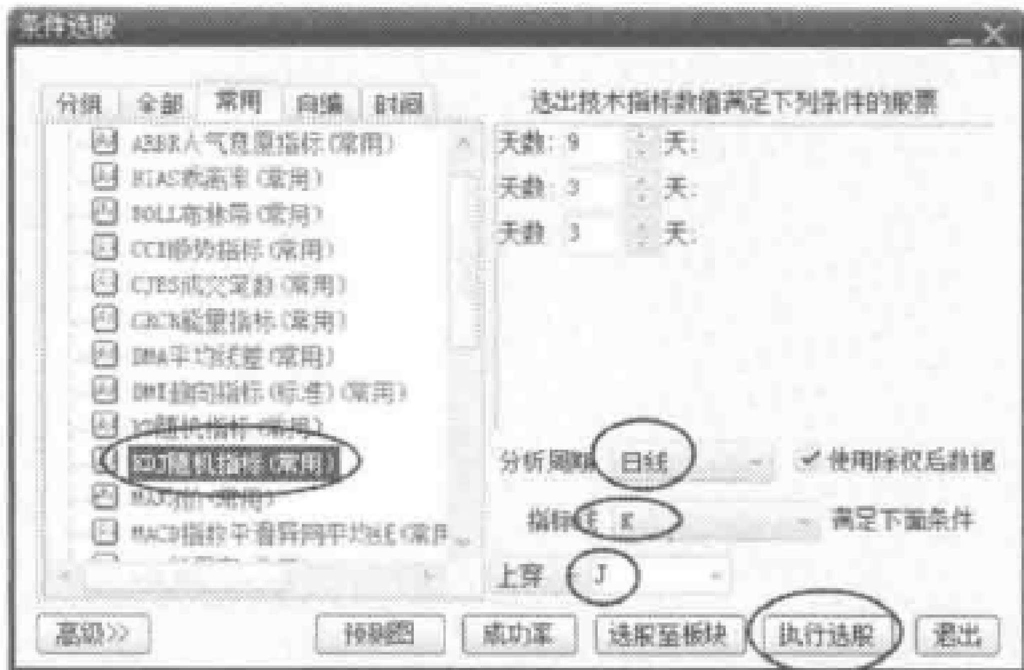


图 6－2　条件选股技术指标栏

（1）技术指标选股。在如图 6－1 所示界面下，单击技术指标后再单击上方常用图标，常用的技术指标就会出现，如图 6－2 所示。

在此处选择单击 KDJ 随机指标栏，在条件选择项下选指标 J 上穿指标 K，再单击执行选股，在大智慧界面下就会出现符合条件的股票列表，供投资者选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择。总之，技术指标选股是在指标数值范围内，指标线是否向上或向下突破，可以判定股价在一定时间范围内有趋势性的改变。

（2）条件选股栏目。本栏目投资者可以自己设定选股条件，与技术选股不同的是它不需要设定具体指标线发生了某种变化，如图6－3所示。

在这个栏目下给出了指标条件选股、基本面选股、即时盘中选股、走势特征选股、形态特征选股等选项。单击某个选项，如基本面选股，就会有展开项，包括有大盘股、小盘股、每股收益、净资产等多个选项，选中要求的项目，单击执行选股，符合条件的股票就会进入动态显示牌中。



图6－3 条件选股

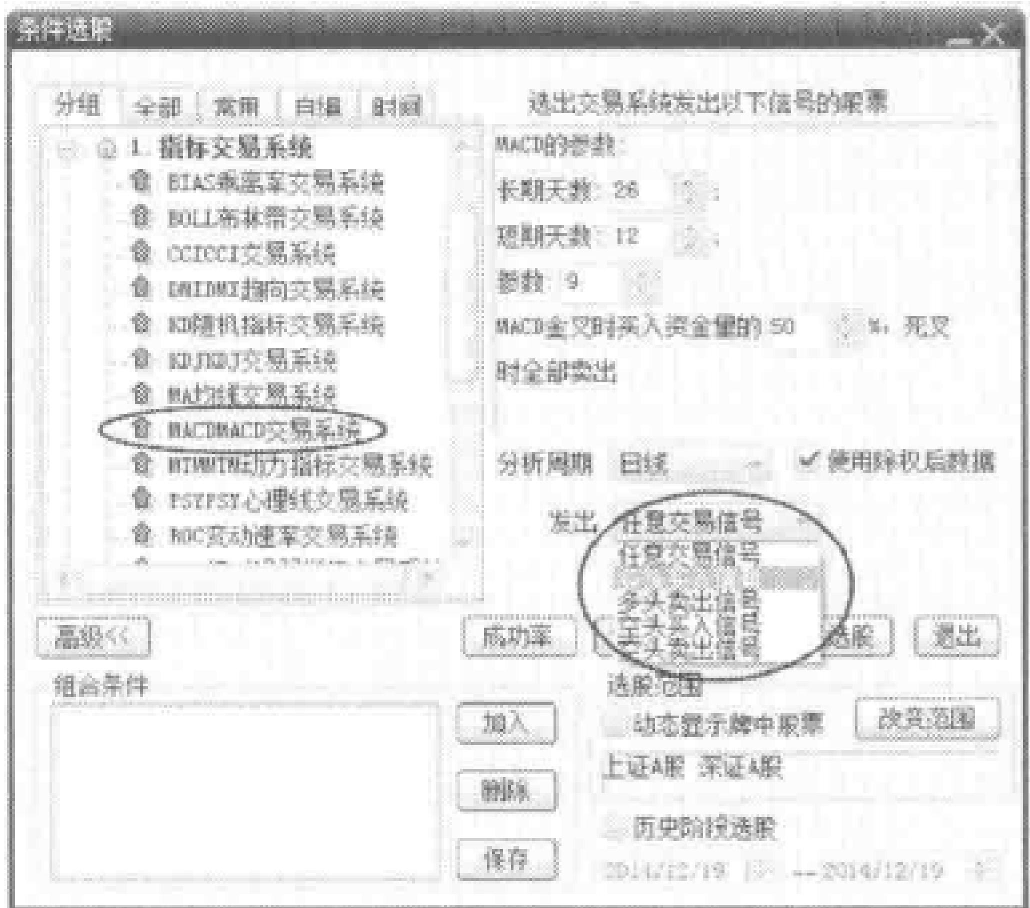


图6－4 交易系统选股

（3）交易系统选择股票。这是一套完整的交易分析系统，它可以选择交易系统发出买入或卖出信号的股票进行交易。投资者选择了某个条件，系统就会给出买入、卖出或止损的信号。如图6－4所示是交易系统选股栏目。

在如图6－4所示的栏目下，在左侧指标选择栏单击MACD，在右侧的方向选择栏，选择买入，单击条件选股，大智慧界面就给出符合条件的个股列表。如图6－5所示就是2014年12月19日在此条件下的列表。

（4）五彩K线图选股。就是事现描述好的K线形态，用大智慧软件将其找出，同时对满足条件的K线形态予以不同颜色的区别。依据K线的形态将五彩K线分为三大类即上涨、下跌和反转。添加五彩K线：a. 在大智慧界面下K线图主图空白处鼠标右侧单击，在弹出的菜单中选择五彩K线/条件选股/交易系统，会进入所选指标。b. 将光标移至界面最左侧，当出现多页叠加后单击，选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	代码	名称 ●○	最新	涨跌	涨幅↓	总手	换手率	现手	总额	昨收	今开	最高
1	600004	白云机场 ¤	1217	▲023	1.93	117576	1.02	65	14274	1194	1196	1227
2	600120	浙江东方	1855	▼043	-2.27	43966		43966	8247	1898	1872	1899
3	600133	东湖高新	872	▼003	-0.34	57489		77	4963	875	874	875
4	600158	中体产业 ¤	1878	▲068	3.76	377224		377224	70754	1810	1830	1929
5	600180	瑞茂通	1350	▼003	-0.22	42500		42500	5730	1353	1347	1363
6	600242	中昌海运 ¤	933	▲041	4.60	135729		135729	12574	892	880	952
7	600268	国电南自	719	▼010	-1.37	45851		30	3312	729	728	729
8	600303	曙光股份	570	▼019	-3.23	62766		62766	3611	589	585	585
9	600346	大橡塑	785	▼016	-2.00	7019		7019	557	801	794	805
10	600351	亚宝药业	904	▼018	-1.95	60687		32	5521	922	922	922
11	600375	华菱星马	1321	▼043	-3.15	82374		82374	11024	1364	1360	1364
12	600401	海润光伏	768	▼016	-2.04	52604		52604	4063	784	781	783

图 6-5 交易系统选择股票列表

择指标栏中的技术指标，确定五彩 K 线图，双击该指标即可。c. 在顶部菜单分析中的技术指标选择指数，确定五彩 K 线图后即可。d. 删除五彩 K 线、条件选股、交易系统，单击要删除的指标，按 Delete 即可删除。也可在主图的空白处单击鼠标右侧，在弹出的菜单中选择删除五彩 K 线、条件选股、交易系统。

（5）匹配模式选股。个股的走势形态是判断其后市能否上涨或下跌的重要依据，其中包含了价、量、时间和空间，具有某种走势形态的股票大涨，与其走势类似的个股上涨的概率也会增大，这是匹配模式选股的依据。

在大智慧界面下单击上方的分析栏，选择模式匹配设计，如图 6-6 所示。

打开模式匹配设计对话框后，在模式名称一栏添加名称，模式描述一栏可

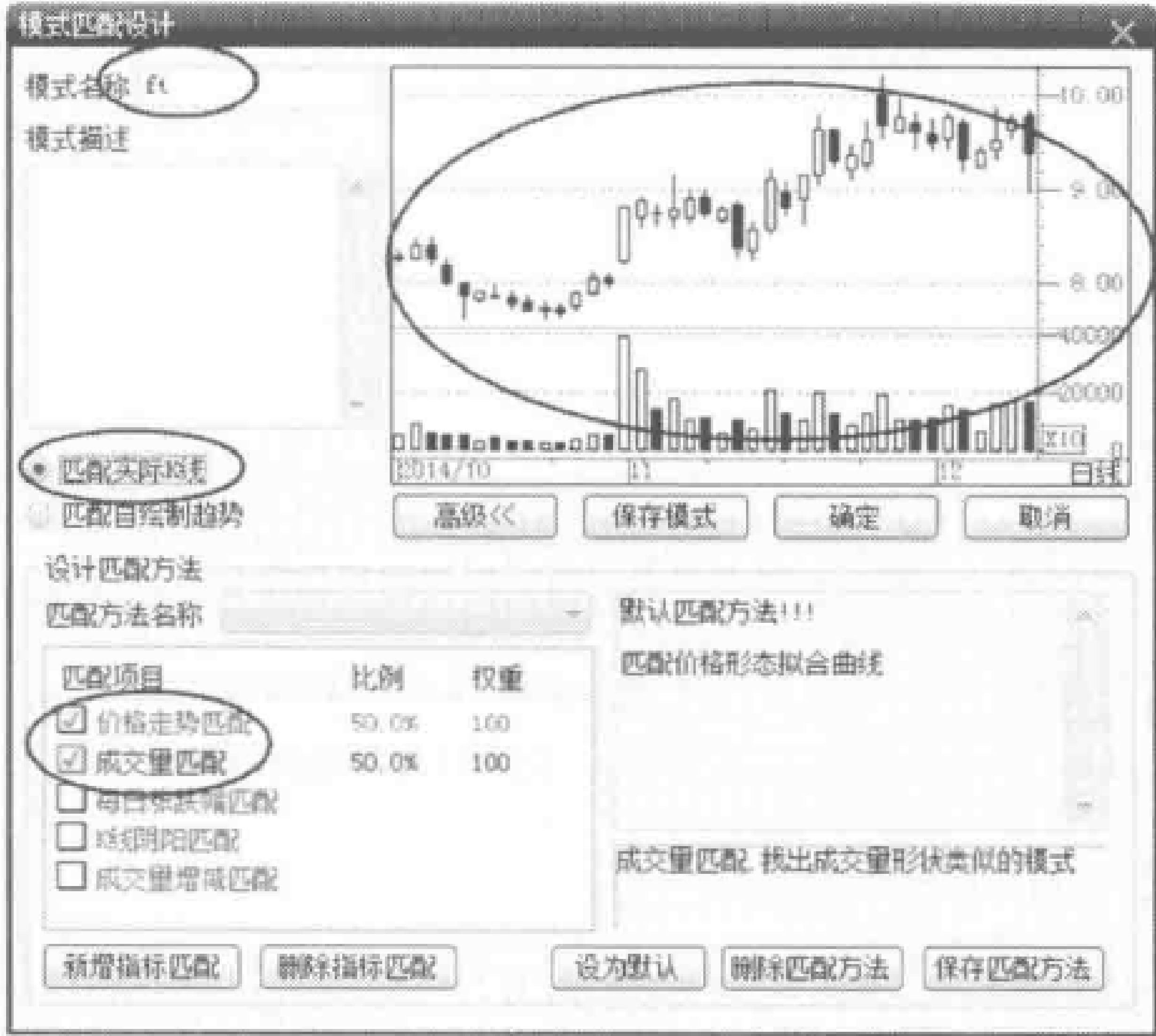


图 6-6 匹配模式设计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简要对该形态进行描述。在K线选择处选匹配实际K线，右边K线图形栏目会出现选择股票目录，选中股票后，该股K线就出现在栏目中。在该栏目中，鼠标右键可改变该股的K线周期。在匹配方法名称下选择价量综合匹配，然后选择保存模式。单击确认即可用于以后的条件选股中。

（6）组合条件选股。大智慧软件选股模式可以将技术指标、基本面选股、交易系统选股、五彩K线等条件进行组合，经过成功率测试后，计算机将会给出测试结果供你分析。最后将选出的股票加入板块。

6.2 买卖点的预警

大智慧软件中的股票预警系统，可以实时地监控投资者所关心的市场情况，如股票上涨突破某一价位或股票破位下跌。下面介绍预警系统的操作方法。

（1）单击“工具”|“预警”命令菜单，或者按下快捷键Ctrl+A直接进入预警系统设置栏，如图6-7所示。



图6-7 预警系统设置

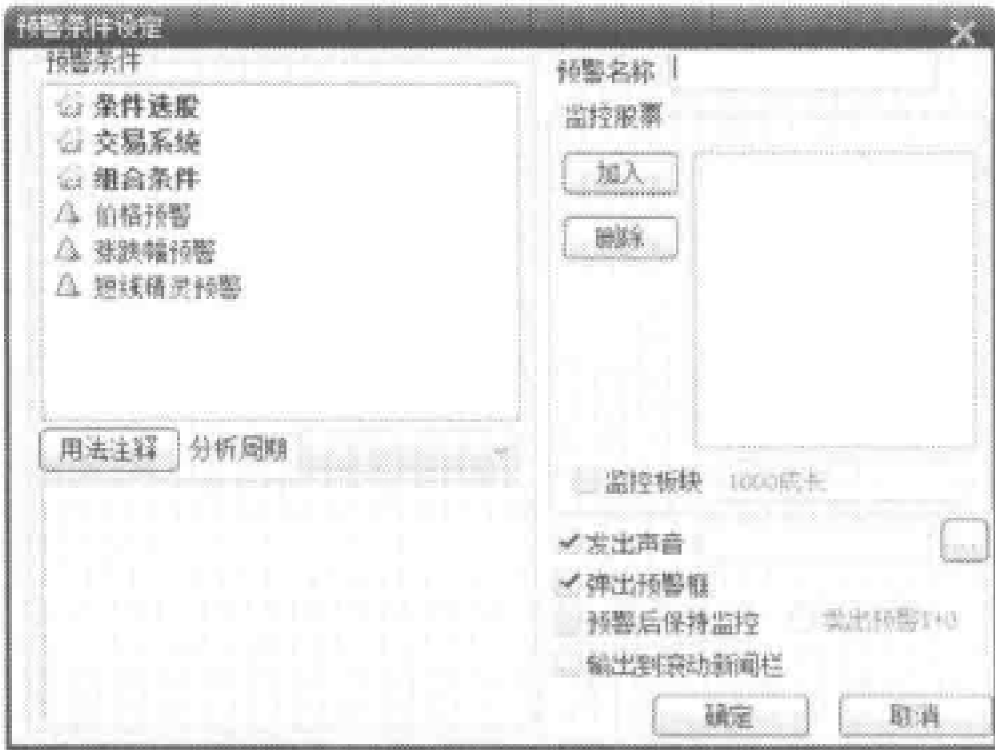


图6-8 预警条件设定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）单击“新增条件”按钮，会弹出预警条件对话框，如图 6－8 所示。预警条件设定栏有条件选股、交易系统、组合条件、价格预警、涨跌幅预警、短线精灵预警、股价突破设定的上下限、股票涨跌幅超过设定的限度、股价突破投资者自己绘制的趋势线等，都可以选择。这里选择“条件选股”下面的“业绩选股”，设置每股收益 0.2 元以上。

（3）单击“加入”按钮，将会出现如图 6－9 所示的选择股票对话框，在其中选择 10 只股票。如果选择板块，则该板块下的所有股票都被监控。单击删除条目可以减少监控的股票。

（4）在报警方式的选项上，可以选发出声音也可以选弹出预警框，还可以两种都选。预警后保持监控条目是用来设置是否要持续保持对股票的监控，当股票再次满足设定的条件，系统会再次报警。设置完成之后，单击“确定”按钮，返回到图 6－7，可以看到刚才增加的条件。单击“启动预警”按钮，就可以看到预警结果了，如图 6－10 所示。注意，预警系统需要连续消耗系统资源，不可以加入过多的条件预警，否则会降低系统的反应速度。



图 6－9　选择股票



图 6－10　预警结果

（5）如果要修改预警条件，可以选中要修改的条件，然后单击“修改条件”按钮，如果不需要某个预警了，可以单击“删除条件”按钮。

（6）另外还可以对预警进行分析，单击“预警分析”按钮，将会出现如图 6－11 所示的对话框。预警分析按照预警条件、时间和股票进行整理，方便查找预警记录。整理出来的数据可以按股票名称、条件、日期和价格等排列显示。在选择趋势线预警时，无论股价是跌破或向上突破该趋势线时，系统都会发出警报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－11　预警分析

交易系统预警时应该注意的几个问题，首先交易系统预警开始时，系统只会发出买入信号。在第一次发出买入信号后，才会监控卖出信息，并发出相应的卖出信号，这是一个相应的预警周期。交易系统预警在选择“预警后保持监控”选择时，系统是保持对该股票的继续预警监控。其次系统在发出买入预警信号时以红色图标显示，发出卖出预警信号时用绿色图标加以显示。交易系统预警是默认 T＋1 交易买卖的，只有在买入预警的第二天才能进行卖出预警。如果要监控权证买卖，要选择“卖出预警 T＋0”选项。

6.3　根据排序选股

6.3.1　指标排序

单击“工具”｜“指标排序”命令菜单，将会出现如图 6－12 所示的窗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口，在其中可以选择特定的指标，然后单击“确定”按钮，就可以排序了。注意，有些指标是标示买卖点的，并不能进行排序，因此不能选择这些指标。

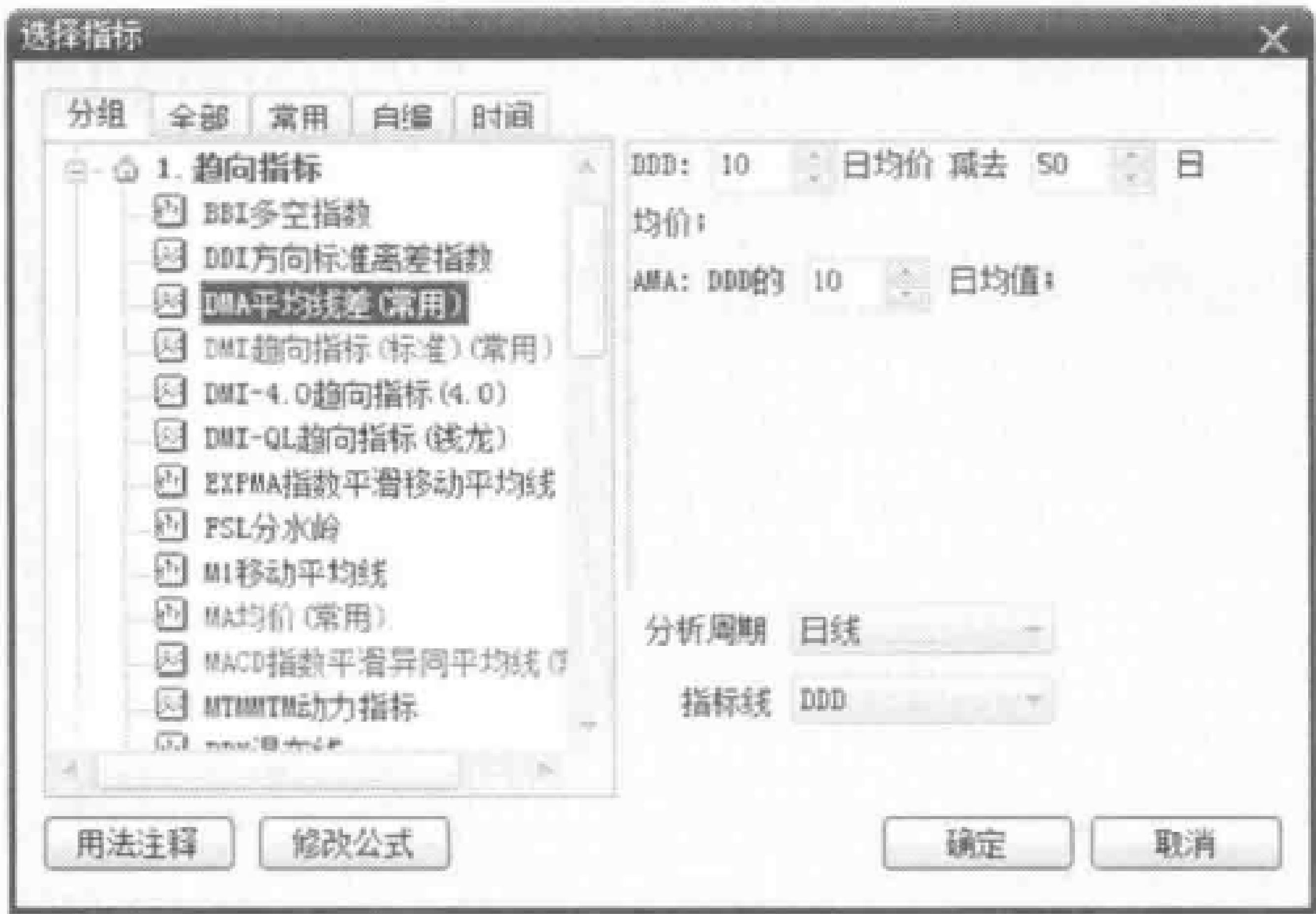


图 6－12　指标排序

6.3.2　阶段统计排序

所谓阶段统计，就是统计特定时间的数据，可以是一周、一个月、3 个月甚至一年，从而查看股票的价格趋势。单击“工具”｜“阶段统计排序”命令菜单，将会进入如图 6－13 所示的窗口。在上方可以设置统计的时间段，在下方选择统计的内容。



图 6－13　阶段统计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.3.3 查看当日各类排名

大智慧提供了一个简单的排名列表，列出了当日的涨幅排名、跌幅排名、委比排名、振幅排名、量比排名、总金额排名，等等。单击“工具”|“综合排名”命令菜单，将会出现各类排名窗口，如图6－14所示。

上证A股综合排名

今日涨幅排名			5分钟涨幅排名			委比正序排名		
龙建股份	5.12	10.11%	山西汾酒	22.18	2.88%	上港集团	7.08	100.00%
中国铝业	5.80	10.06%	信威集团	51.00	2.18%	中海发展	10.35	100.00%
中国铁建	13.04	10.04%	中国交建	13.85	2.06%	中远航运	8.00	100.00%
中远航运	8.00	10.04%	中材节能	15.90	1.92%	置信电气	15.07	100.00%
中铁二局	14.49	10.02%	西藏珠峰	13.16	1.86%	中铁二局	14.49	100.00%
常林股份	5.49	10.02%	水井坊	9.95	1.95%	安阳钢铁	3.74	100.00%
今日跌幅排名			**5分钟跌幅排名**			**委比逆序排名**		
新湖中宝	6.44	-9.93%	东方电缆	22.27	-2.07%	S前锋	43.66	-100.00%
四川金顶	10.30	-8.61%	设计股份	60.58	-1.01%	新湖中宝	6.44	-100.00%
福达股份	17.54	-8.60%	华电重工	24.86	-0.72%	中国国航	8.48	-96.01%
隆鑫通用	15.07	-8.56%	中国嘉陵	8.75	-0.91%	中航电子	28.96	-72.94%
格力地产	20.59	-8.29%	中路股份	25.00	-0.79%	石英股份	19.68	-87.92%
合锻股份	23.06	-7.91%	汇通能源	13.39	-0.74%	博通股份	20.34	-88.02%
今日振幅排名			**今日量比排名**			**总金额排名**		
东阳光科	17.00	17.33%	青岛碱业	10.46	252.14	中信证券	31.40	1262010
隆鑫通用	15.07	12.92%	安阳钢铁	3.74	30.65	民生银行	9.60	524631
中海海盛	7.63	12.38%	东阳光科	17.00	13.76	中国平安	65.19	489962
中国中冶	5.02	12.34%	S前锋	43.66	11.96	海通证券	22.52	471878
浦东金桥	22.17	11.99%	美都能源	6.10	7.51	中国建筑	6.55	425035
中煤能源	6.56	11.80%	上港集团	7.08	6.36	中国重工	9.07	409386

图6－14 综合排名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.4 历史回忆和模拟 K 线

时空隧道是一种方便快捷地查看过去某一时间的交易情况的方法。它可以将数据定位到指定时间，该时间后的数据将不被显示，好像时间真的回到了过去。若存储了分时线数据，还可以再现定位时间的即时行情。另外还可以通过时空隧道里来实现历史动态显示牌的排序，包括指标排序和其他行情排序。

（1）单击“工具”|“分析工具”|“历史回忆”命令菜单，进入历史回忆窗口，系统显示一个时钟，如图 6－15 所示，调整时钟即可以改变定位时间。大智慧新一代支持定位时间自动调整功能，每次点击对话框底部的按钮系统自动调整一次定位时间，变化量由“步长”决定，可以从 1 秒钟到若干日而自由设定；底部最左边红色按钮是自动连续调整按钮，点击后会每隔一定时间自动调整一次定位时间，间隔时间由“速度”决定。例如设定步长为 30 分钟，速度为 60 次/分，则系统将按照每分钟 60 次的速度调整时空隧道，每次将时间增加 30 分钟。



图 6－15 时空隧道

在窗口上方可直接输入需要进入的日期和时间。这时，时间是静止的，即设置到某个位置后，就停留在该位置。也可单击下方的按钮来改变进入的日期或时间，各按钮的作用如下：

◆ «和»按，向前或向后移动 10 个单位，移动的单位在“步长”中进行设置。如果“步长”设置为 2，后面选中的“分钟”，则每单击一次这两个按钮，将向前或向后移动 20 分钟。在“步长”后面选中的是“天”，则按一次按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钮将移动20天。

◆ < 和 > 按钮，向前或向后移动1个单位，若“步长”设置为2，后面选中的是“分钟”，则每按一次将移动2分钟。

◆ -> 按钮，单击该按钮，系统将以方设置的日期和时间为起始点，动态向后显示后面的数据。显示的速度由“速度”中输入的数据来控制。在“速度”中输入的数据表示每分钟重复的次数，每一次就相当于单击 > 按钮的效果，这样就可以得到动态显示的效果了。例如，在“步长”中设置为30，并选择右侧的“分钟”单选按钮，在“速度”中输入8，则系统将按照每分钟8次的速度调整时空隧道，每次调整30分钟。也就是说，动态显示效果将是每分钟调整8个30分钟，正好是一个交易日。若显示的是日K线，则每分钟将向后显示一根K线出来。若要取消动态显示的效果，再次单击 -> 按钮即可。

（2）这里选择“中国银行”，然后单击图6－15中的“模拟K线”按钮，将会出现如图6－16所示的提示窗口，单击“是”按钮。将会出现如图6－16所示的窗口，可选择添加模拟K线与原有K线的连接方式。

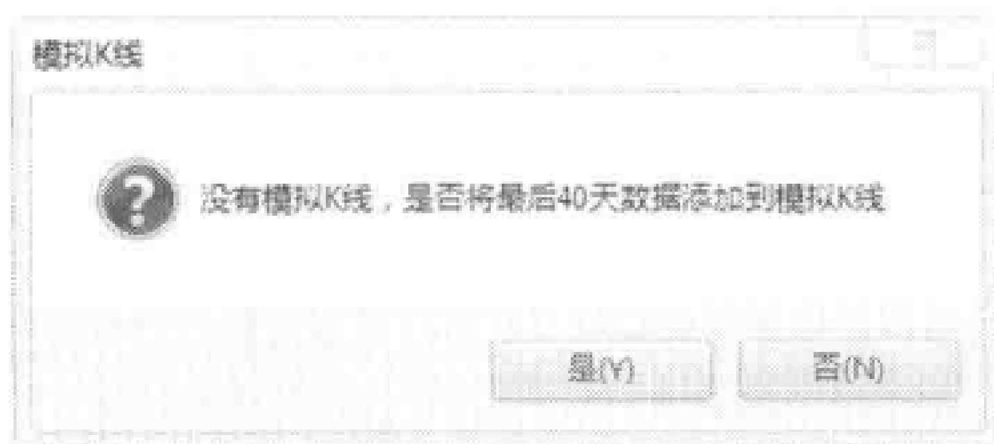


图6－15 提示窗口

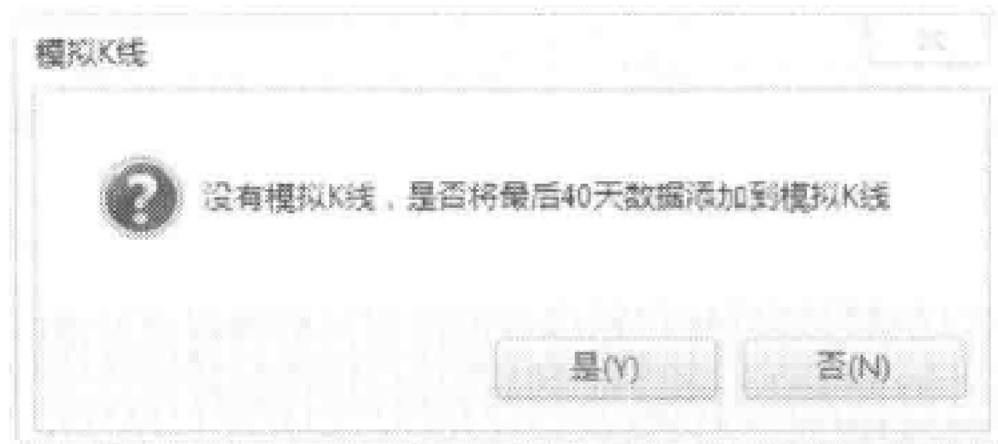


图6－16 添加模拟K线的方式

（3）选中“平滑连接”复选框，单击“确定”按钮即可看到在个股分析画面中显示的K线图，其中左侧仍为白色背景，而右侧显示的是斜纹背景的模拟K线，如图6－17所示。

从图6－17可以看出，增加模拟K线后，在“历史回忆”窗口将增加“新增K线”和“删除K线”两个按钮。通过这两个按钮，可对模拟K线进行增减，下面分别介绍这两种操作。

◆单击“新增K线”按钮，将在已有模拟K线的右侧增加一根K线，该K线与其相邻左侧的K线完全一样。

◆单击“删除K线”按钮，可将模拟K线中最右侧的一根K线删除。该按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

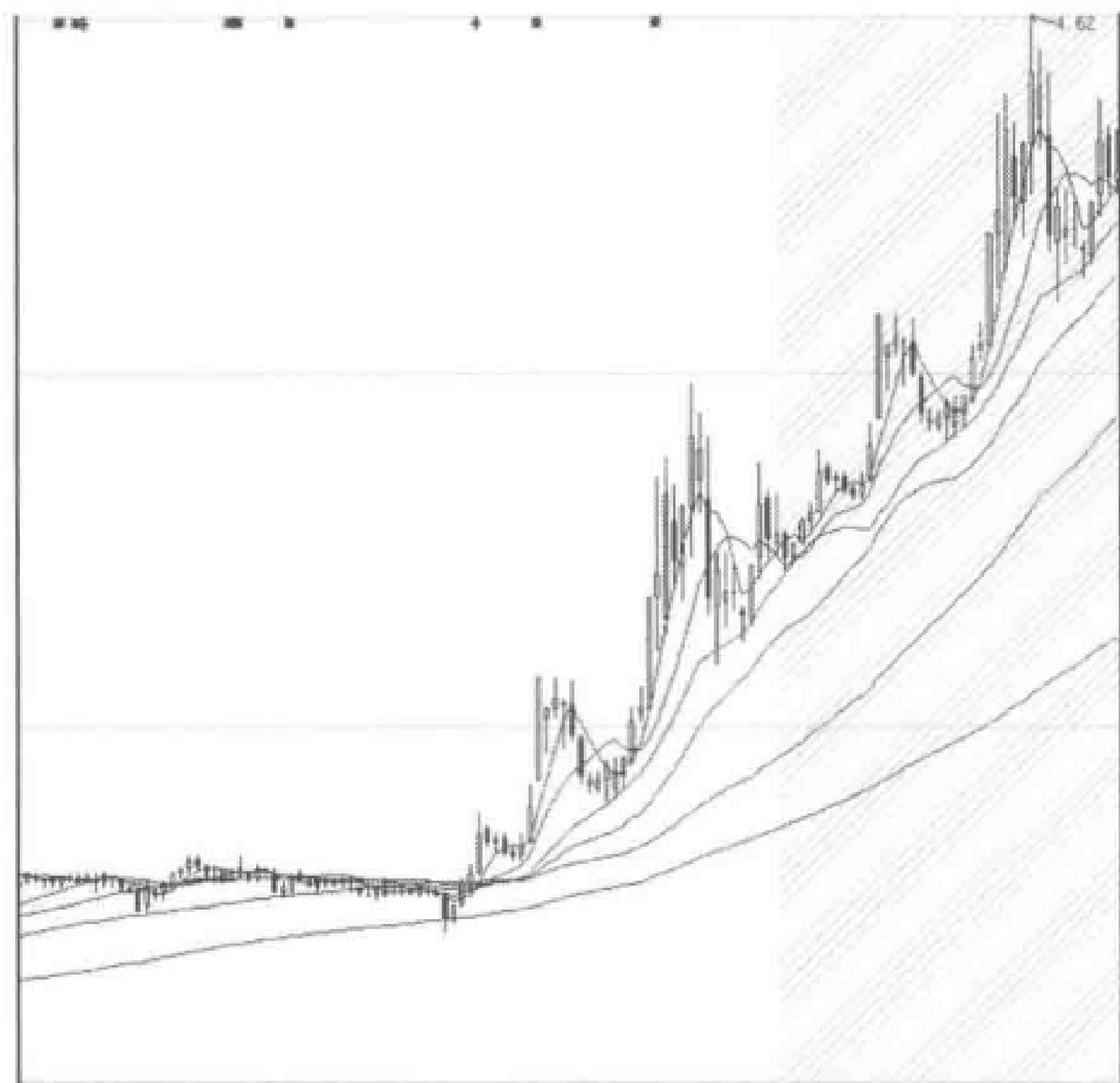


图 6－17　模拟 K 线

钮只能删除模拟 K 线，不能删除实际已有的 K 线。

6.5　模式匹配

古今中外许多理论都是围绕形态产生和发展的，例如波浪理论。形态之所以重要是因为它涵盖了“量、价、时、空”中的三个因素，如果是集合成交量的复合形态就涵盖了影响股价变化的主要因素，因此也有人认为形态分析是技术分析中最经典的组成部分。

但形态的描述和筛选一直是技术分析的难点，在以前要在“时间、空间、价位、成交量”四个方面对两个形态是否相似进行描述是十分困难的，现在大智慧“模式匹配”可以实现这个功能。

（1）单击“工具”｜“分析工具”｜“模式匹配设计”命令菜单，将会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现如图 6－18 所示的对话框，如果读者的对话框没有显示下半部分，那么单击“高级”按钮可以将其显示出来。在改对话框中：



图 6－18　模式匹配对话框

◆模式名称：为模式取一个名字。

◆模式描述：如果想对这个模式做一下说明，请在模式描述中阐述。

◆匹配实际 K 线：点击“匹配实际 K 线”按钮，便会弹出选择股票的窗口，选择股票后，模式匹配设计的对话框右半部分便会显示该只股票的 K 线图。鼠标右键可以改变该只股票的分析周期，也可以选择其他股票。

◆匹配自绘制趋势线：如果您想自己绘制匹配图，就单击“匹配自绘制趋势线”，在对话框的右半部分用鼠标点击绘制 K 线。右边的百分比坐标可用鼠标右键拖动。

◆高级：单击该按钮，在弹出的模式匹配设计对话框的下半部分可以具体设置它。选择匹配项目，然后点击“保存匹配方法”，为匹配方法取一个名字，那么以后就可以调用这个匹配方法了。如果认为所列匹配项目不能满足要求，还可以通过“新增指标匹配项”增加匹配项目。另外，可以将某个匹配方法设为默认，也可以删除匹配方法。

◆保存模式：设定好模式方法、匹配的 K 线后，单击“保存模式”按钮，此模式便被保存到 USERDATA \ Pattern \ Template 下。扩展名为．PTN。

（2）设置模式名称为“暴力增长”，在右侧视图中手动绘制一个上升的曲线，同时选中“匹配自绘制趋势”单选按钮，然后单击“保存模式”按钮将设置的模式保存。单击“确定”按钮退出该窗口，如图 6－19 所示。

（3）接下来就是使用选股功能，按该模式选择股票了。选择菜单“工具” | “条件选股”命令菜单，打开“条件选股”窗口，在“模式匹配”中找到并选中“暴力增长”，如图 6－20 所示。这时，右侧要求设置模式匹配度等参数，下方显示绘制的趋势曲线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

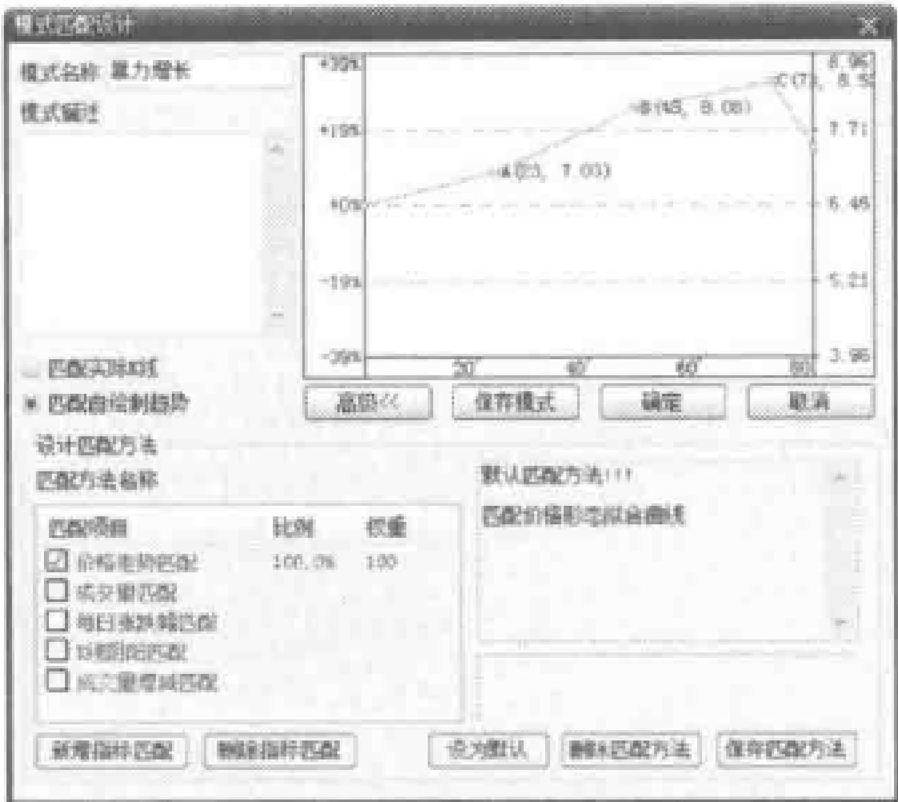


图 6－19　定义曲线

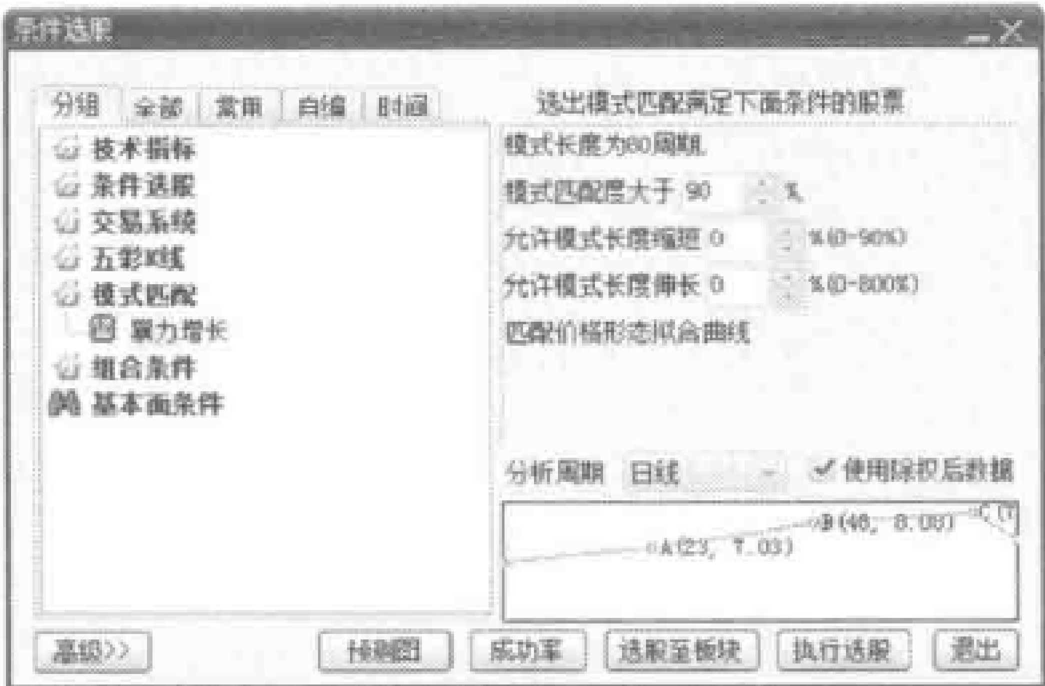


图 6－20　选择股票

（4）单击“执行选股”按钮，系统将按设置的模式去查找股票，最后将结果保存到“条件选股”板块中，如图 6－21 所示。

序号	代码	名称 ●▫	最新	涨跌	涨幅	总手	换手率	现手	总额	昨收	今开	最高
1	600033	福建高速	396	▼006	-1.49	312699		79	12450	402	400	402
2	600052	浙江广厦	672	▼020	-2.89	53988		1	3673	692	691	699
3	600053	中江地产	873	▼051	-5.52	34035		2251	3033	924	920	922
4	600055	华润万东 ¤	2030	▼019	-0.93	9657		654	1982	2049	2043	2136
5	600057	象屿股份 ¤	1114	▼046	-3.97	75746	1.76	7	8632	1160	1160	1171
6	600078	澄星股份	697	▼028	-3.86	223598		4	15821	725	724	725
7	600083	博信股份	1148	▼049	-4.09	23285		23285	2729	1197	1193	1215
8	600086	东方金钰	2530	▼065	-2.50	15859		15859	4061	2595	2618	2618
9	600097	开创国际	1375	▼031	-2.20	14419		14419	2032	1406	1407	1432
10	600114	东睦股份	1397	▼030	-2.10	17122		41	2404	1427	1401	1417
11	600120	浙江东方	1848	▼050	-2.63	66049		112	12334	1898	1872	1899
12	600125	铁龙物流	877	▼003	-0.34	223465		53	19863	880	873	903

图 6－21　条件选股选中的股票

（5）从选出的股票中选择一只打开，可看到其 K 线图如图 6－22 所示，其股价走势类似于图 6－19 所绘制的曲线。



图 6－22　股票 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.6 根据成本分布选股

针对每天的成本分布，大智慧提供了移动成本分布功能，它计算当天所有持股者（并非只有庄家）的成本分布情况，由等间距的水平线来表示，水平线的位置表示成本所处价位，长度表示相对比例。通过它可以判断自己买卖股票的价位是否合适。下面说明其用法。

单击“工具”|“工具分析”|“移动成本分布”命令菜单，将会出现移动成本分布栏，如图6-23所示。在其左上方有4个按钮，从左到右的功能分别是：移动成本分布、火焰山分布、活跃度分析、成本分布设置，本节主要对它们进行讲解。

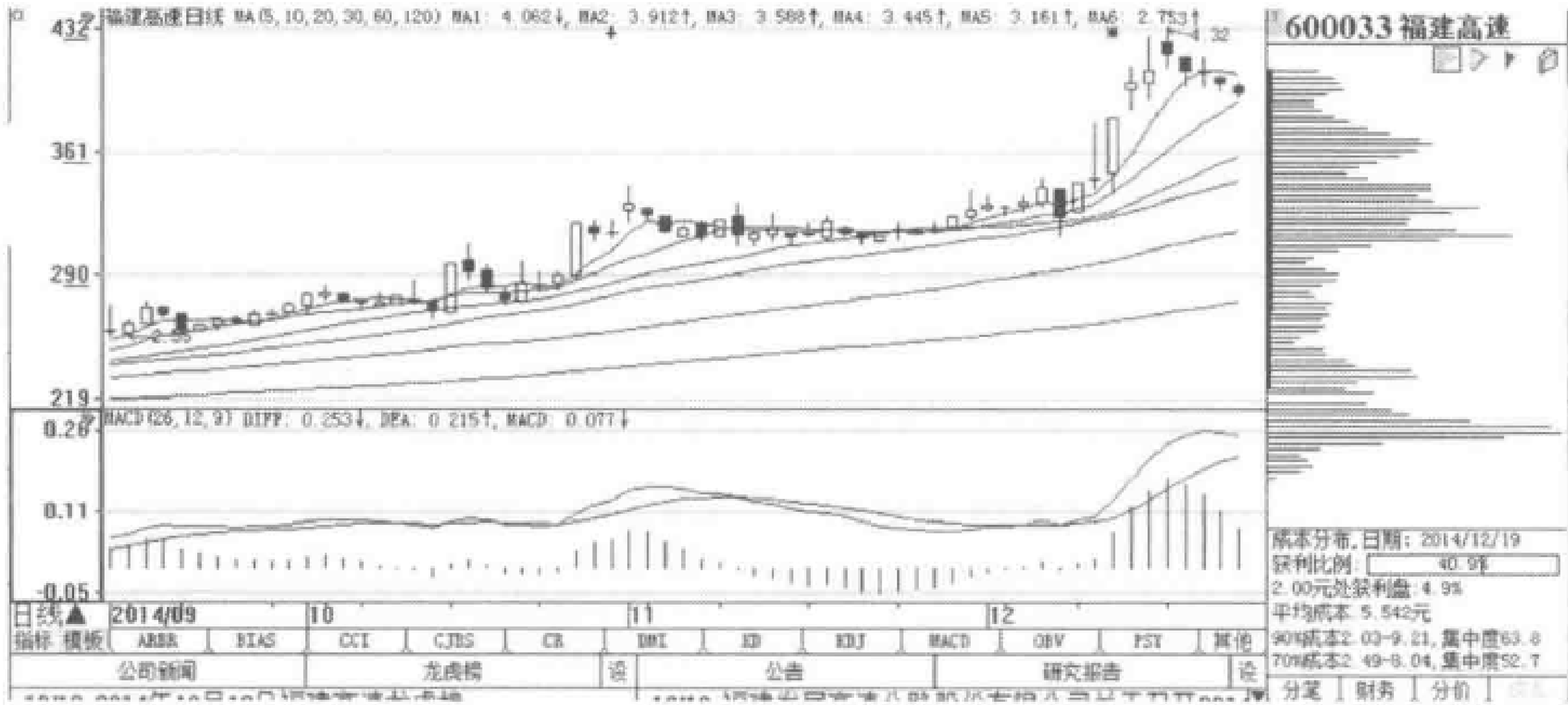


图6-23 移动成本分布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.6.1 移动成本分布

默认情况下进入的是移动成本栏目，如图 6－23 所示。在信息栏显示若干红色和绿色的水平线，另外还有一些蓝色的线条。红色的线条表示在目前价位获利的筹码，绿色的线条表示在目前价位的套牢筹码，蓝色的线条表示当天新加入的成本。高度代表价格，线条长度代表持仓筹码在这一价位的比例，其中最长的线条占满显示区，其余同比例显示。随着十字光标的移动，线条长短和颜色会发生变化，指示不同时候的持仓成本分布状况。

6.6.2 火焰山分布

单击图 6－24 中的第二个按钮，将会出现火焰山分布，如图 6－25 所示。其中显示了 N 日前的成本分布，显示的色彩是由大红色到金黄色，时间越短，颜色越红，时间越长，颜色越黄。需要特别指出的是，由于各个时间段的筹码叠加的原因，所以其色彩图也是叠加的。例如：金黄色的 30 日前成本区域叠

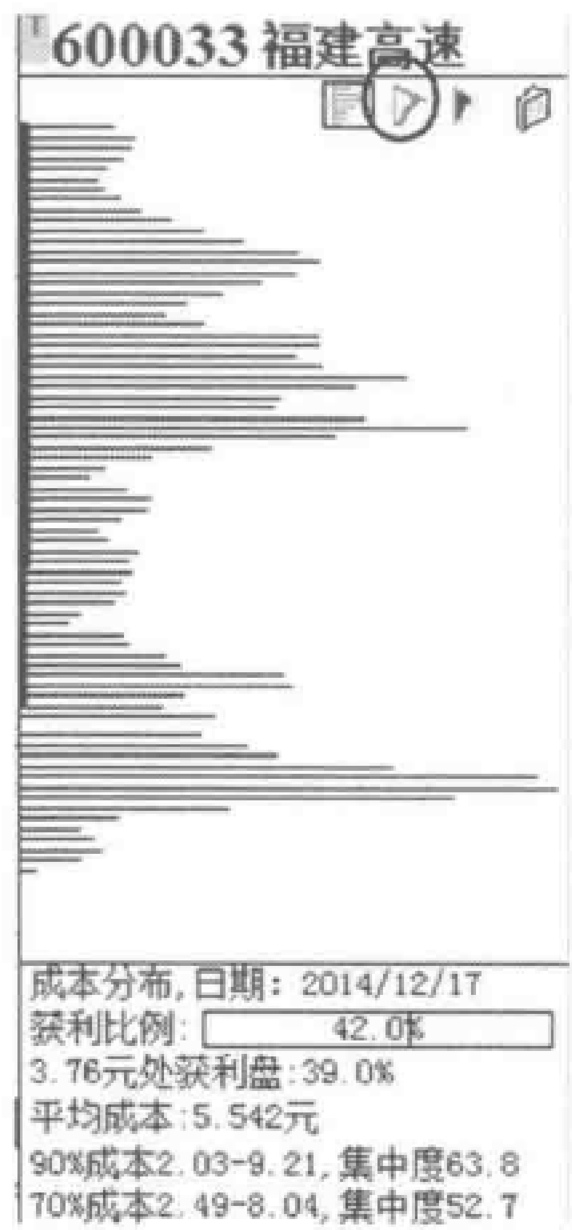


图 6－24 移动成本分布



图 6－25 火焰山分布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加在了5日前的成本区域上，也就是说，5日前的成本真实的包含区域应当是红色和黄色两种颜色的外廓所包含的区域。

6.6.3 活跃度分布

单击图6－23中的第三个按钮，将会出现活跃度分布，如图6－26所示。其中显示了N日内的成本分布，显示的色彩是由深蓝到浅绿，时间越短，颜色越绿，时间越长，蓝色越深，也需要提醒的是，由于各个时间段的筹码叠加的原因，所以其色彩图也是叠加的。深蓝色的5日内成本区域叠加在了30日内的成本区域上，也就是说，30日内的成本真实的包含区域应当是深蓝和浅绿两种颜色的外廓所包含的区域。

6.6.4 成本分布设置

单击图6－23中的第四个按钮，将会出现成本分布设置对话框，如图6－27所示。其中有如下设置：

◆平均分布：将当日的换手筹码在当日的最高价和最低价之间平均分布。

◆三角形分布：将当日的换手筹码在当日的最高价、最低价和平均价之间三角形分布。

◆历史换手衰减系数：它是一个常数参数，我们用来赋予今天换手率，也既是当日被移动的成本的权重。如果今天的换手率是A，衰减系数是n，那么我们计算昨日的被移动的筹码的总量是A×n，如果n取值为1，就是一般意义上理解的今天换手多少，就有多少筹码被从昨日的成本分布中被搬移；如果n是2，那么我们就放大了昨日被移动的筹码的总量。这样的目的在于突出离现在越近的筹码分布其含义越明确。n的取值范围是0.1～10。

◆精细计算成本分布：普通的计算是将所有筹码的最高价和最低价之间300等分，而精细计算是精确到每一分。注意：精细筹码计算对计算机配置要求很高，所以建议慎用此功能。

◆增加和减少筹码时间：在火焰山和活跃度的右边有一个白色的框，在空格里可以添加火焰山和活跃度的时间天数，火焰山和活跃度最多可以同时显示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 种不同时间的筹码分布。

◆设置集中度的颜色粗细：在火焰山和活跃度里可以自己设计 90% 成本集中度的颜色数值。当 90% 的成本集中度小于某一数值时，筹码分布的线条会加粗显示。



图 6－26　活跃度分布

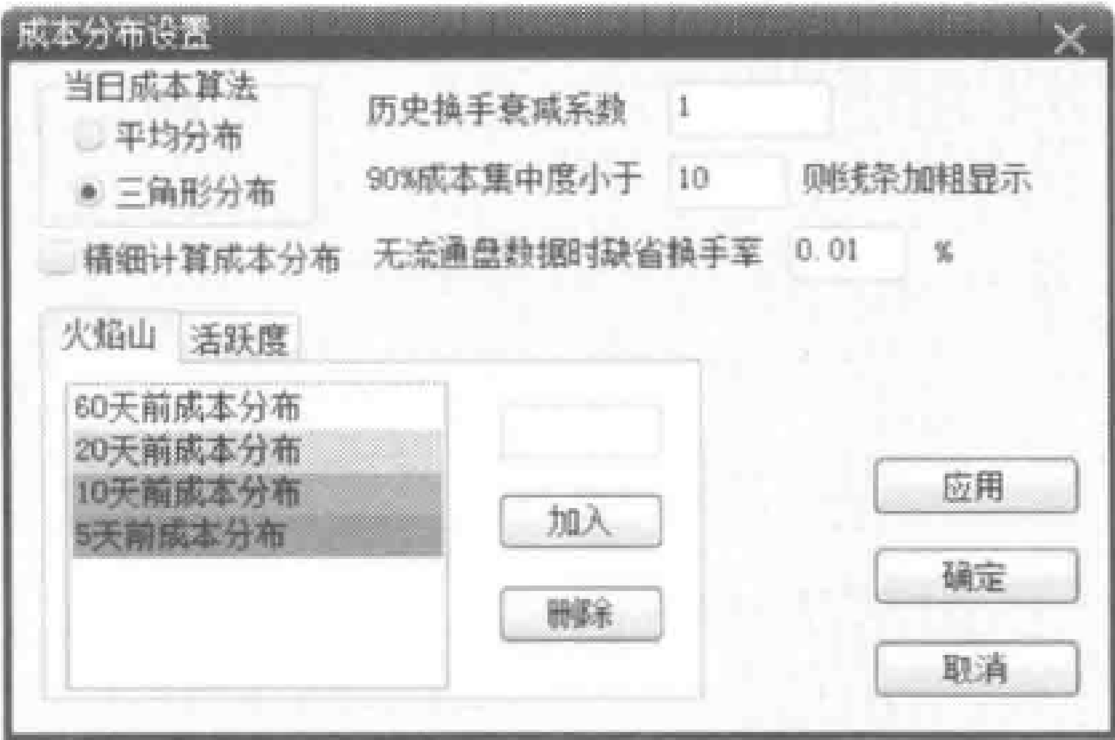


图 6－27　成本分布设置

6.7　大智慧辅助分析

大智慧还提供了很多辅助功能，能极大地提高选股效率，对一些常见的数据进行了分类整理、对比分析，有很高的参考价值。本节就着重介绍这些辅助功能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.7.1 板块对比分析

板块联动是股市最大的特性之一，如果能掌握其中的规律，跟对大势，那也就离盈利不远了。大智慧提供了板块对比分析功能，能够看到不同板块的波动关系，具体方法如下。

（1）单击“工具”|“分析工具”|“板块分析”命令菜单，将会出现如图6－28所示的对话框。所有的版块分析都是在这里进行的。

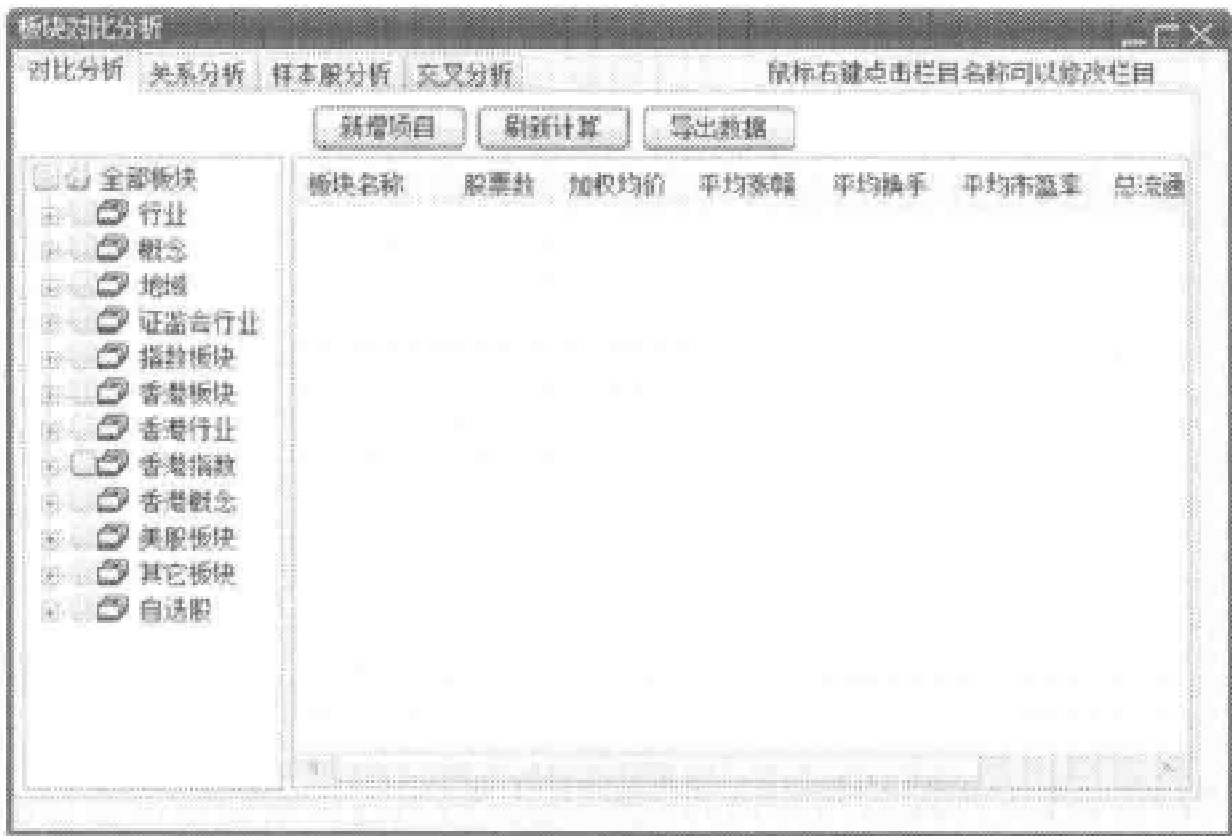


图6－28 板块分析

（2）默认情况下，展示的是“对比分析”标签页，选中右侧“行业”前面的复选项，然后单击“刷新计算”按钮，可以看到计算结果如图6－29所示。单击上面的表头，可以根据相应的项目排序。



图6－29 计算结果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）上面的计算结果只有系统默认的几项：股票数、加权平均、平均涨幅、平均换手等等，如果要定义自己的参数，可以单击“新增项目”按钮，将会出现如图 6－30 所示的对话框，设置数据名称为“大单笔数”，然后单击“选择公式”按钮，将会出现如图 6－31 所示的对话框，在其中选择统计指标中的“今日大单笔数”，设置成交量大于 400 手的为大单，然后依次单击“确定”按钮，返回到图 6－31。



图 6－30　添加项目

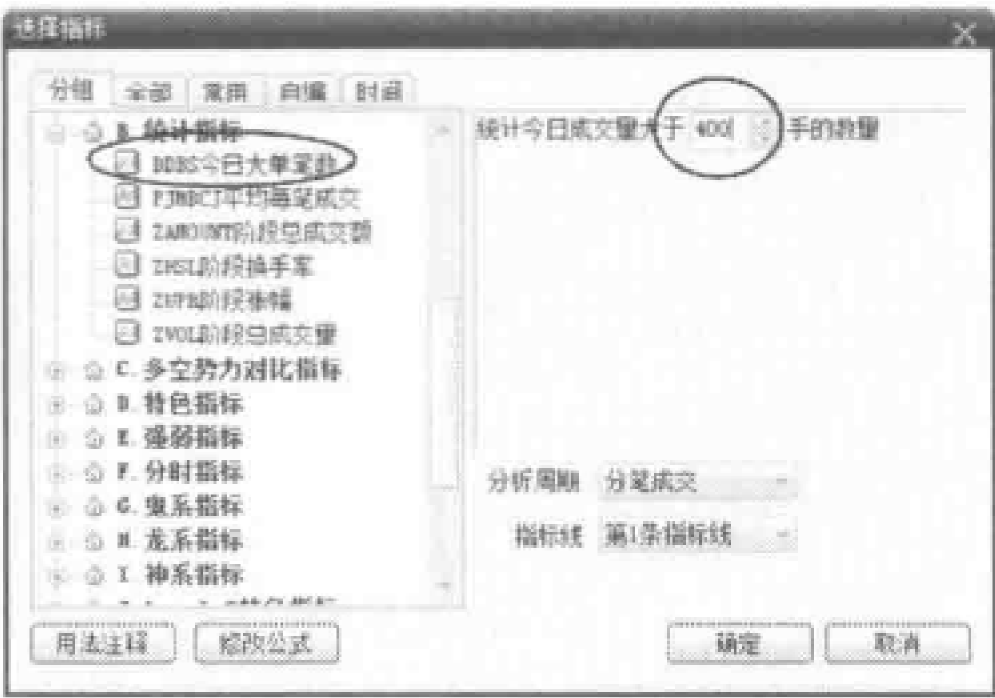


图 6－31　选择指标

（4）此时窗口中将会增加刚才设置的“大单笔数”，如图 6－32 所示。



图 6－32　增加了“大单笔数”

（5）如果要将结果保存下来，可以单击“保存数据”按钮，将会出现如图 6－33 所示的对话框，在其中输入要保存的文件名即可。

（6）单击图 6－32 中的“关系分析”标签页，在其中可以通过关系分析，选出多个板块的交集、并集、差集。可以将这些集合的股票保存到指定板块。如图 6－34 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－33 保存数据

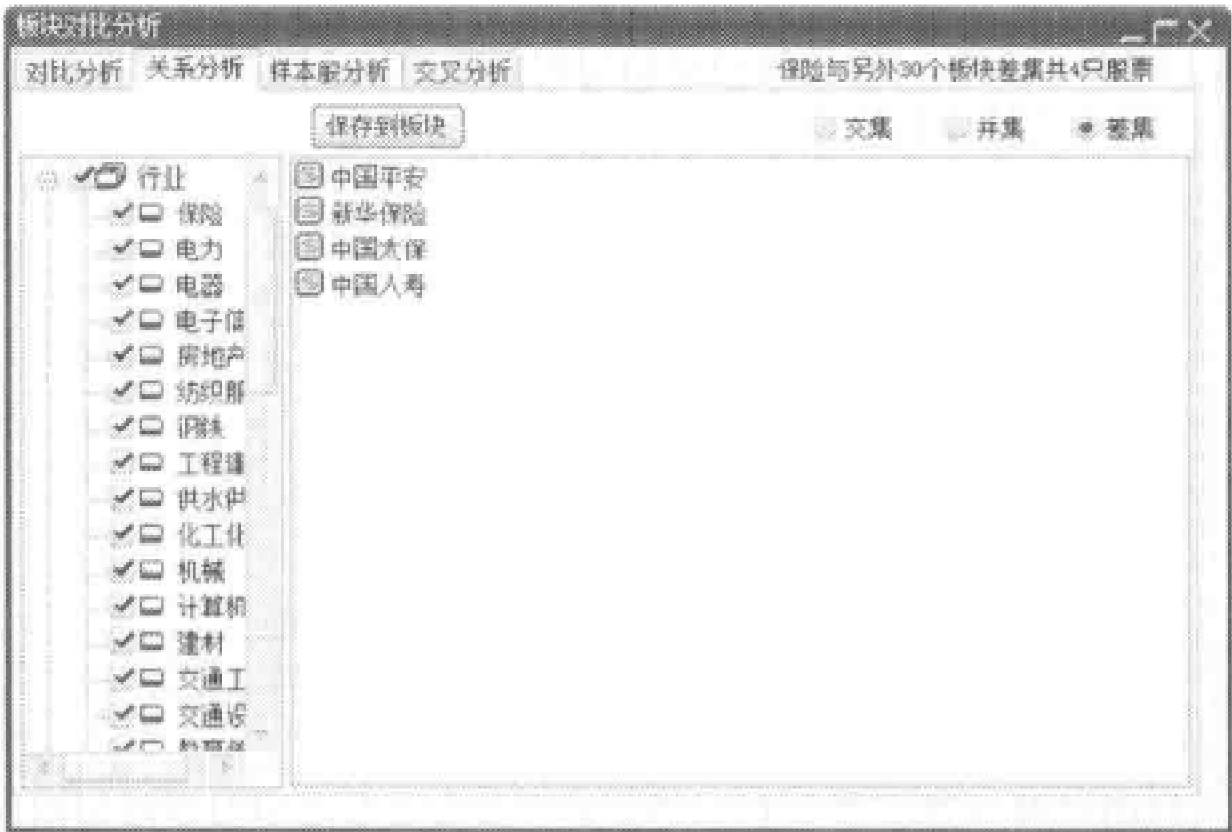


图 6－34 关系分析

（7）单击“样本股分析”标签页，将会出现如图 6－35 所示的窗口，在其中可以单击“新增”按钮选一些股票作为样本股，然后进行分析，看这些样本在其所在板块中所占的市值比例、流通盘比例，从而得出结果。

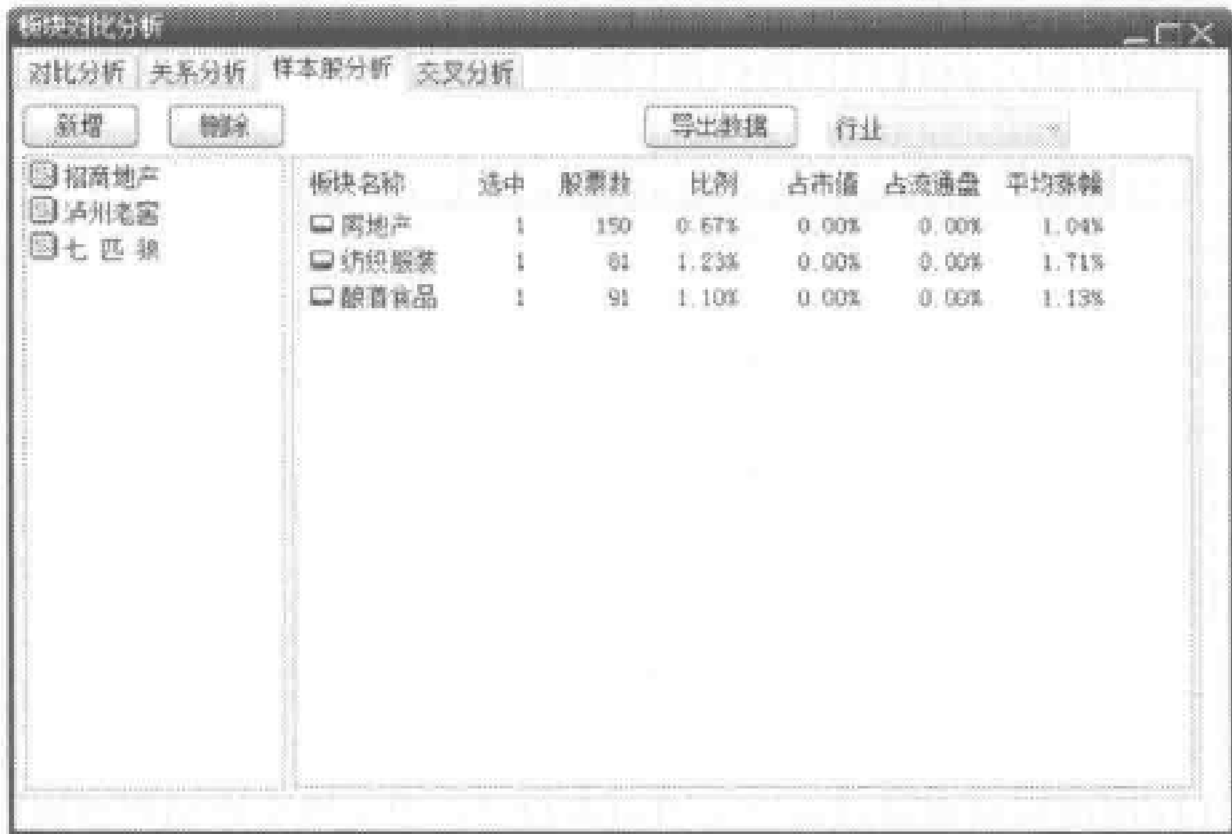


图 6－35 样本股分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（8）交叉分析就是将多个板块进行交叉对比分析，通过不同板块间股票数量的比率来发现板块间的交集情况。如图 6－36 所示。选中“设置行”，在板块目录上选取板块，则这些板块便排列在板块名称的各行行首，选中“设置列”，在板块目录上选取板块，则这些板块便排列在板块名称的同一行，作为统计的各列。双击各行板块计算的结果，动态显示牌便会切换显示行首的板块。

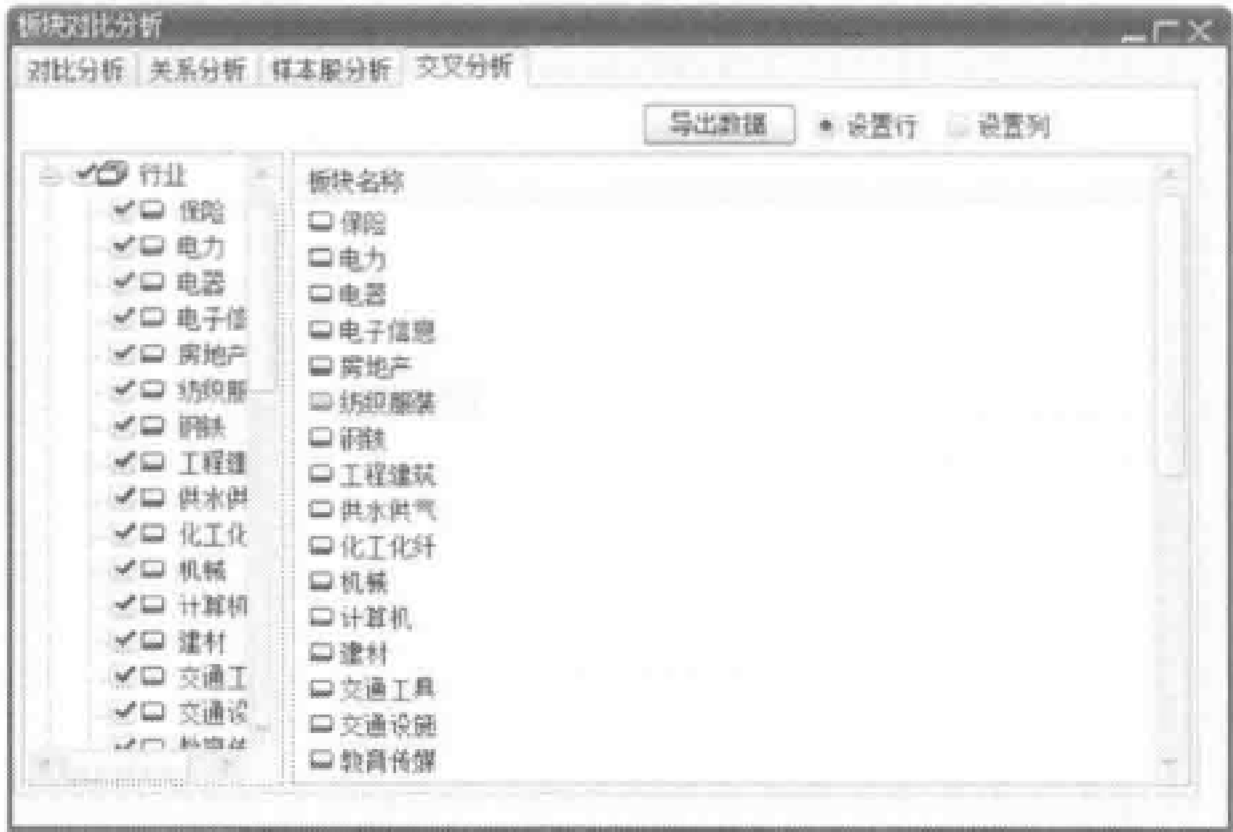


图 6－36 交叉分析

大智慧为投资者集成了各种强大的辅助分析功能，包括分时分析、时空隧道以及板块分析等业内主流的分析手段。另外，大智慧的付费功能可为投资提供更进一步的买卖辅助功能，如主力资金的监控功能等。

6.7.2 大智慧分时功能

大智慧提供了不同分析周期的分析功能，包括日、周、月、年以及分时。分时线对于买卖点选择以及短线操作非常重要。

另外，大智慧还提供了历史分时功能，用于投资者复盘时进行分时分析。历史分时可以右键点击日 K 线图，再选择当时分时，用于显示某一天的分时成交信息，以够投资者对比分析。“历史分时”显示效果如图 6－37 所示。

另外，投资者可采用“同步历史回忆”的方式保存之前的分时数据，方便以后进行复盘分析。

同步历史回忆功能可从“文件”下面的“同步历史回忆”子菜单打开，可以用它很方便地分析旧日 K 线。十字光标移到哪一天，股票信息栏的内容便会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

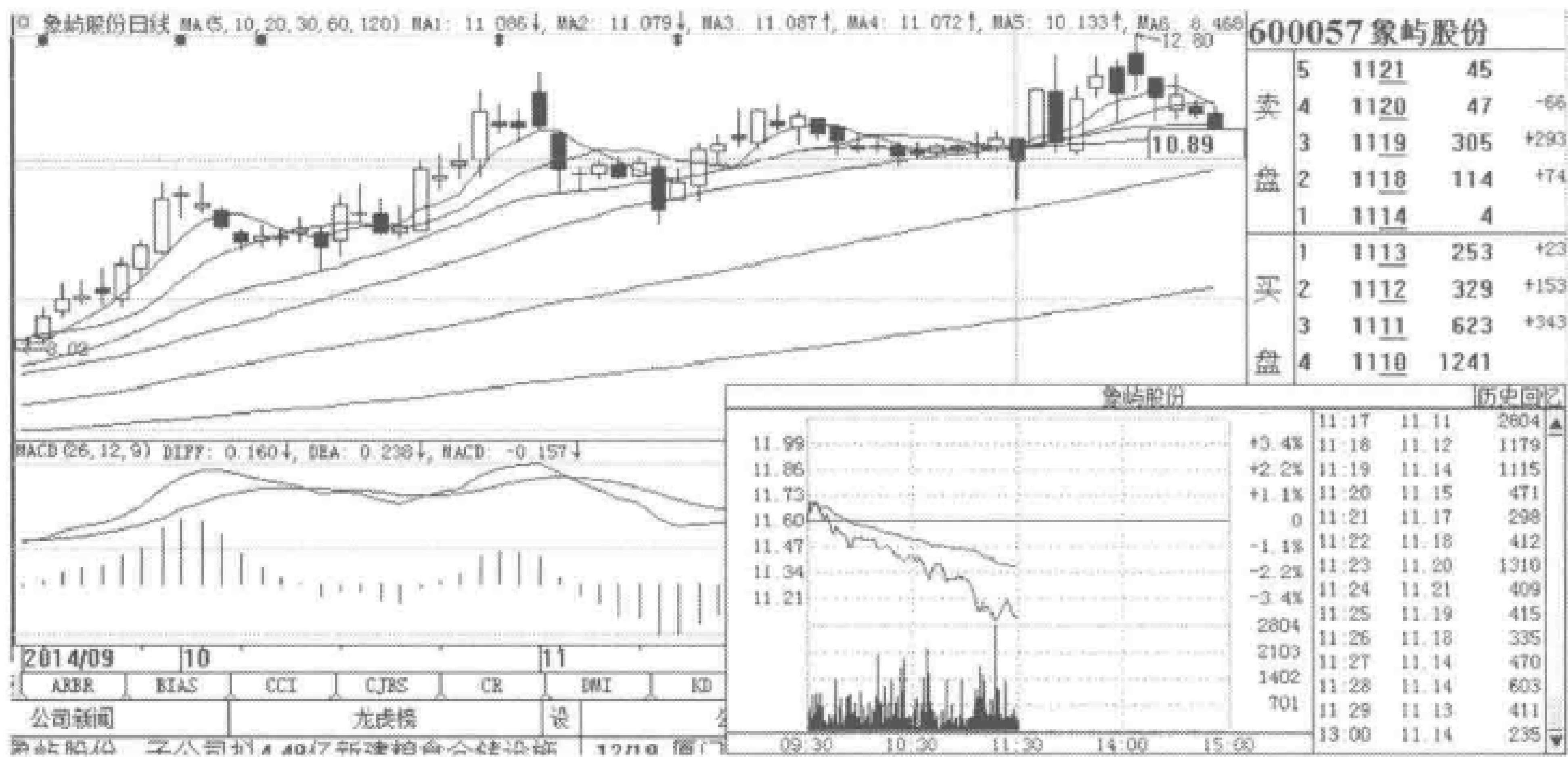


图6－37 历史分时功能

切换到哪一天。这样当打开历史回忆时，图形分析界面会显示系统保存的历史交易日。选定某个日期的交易日并确定后可以查看当天的动态显示牌，股票的分时图、分笔成交图等信息。

需要注意的是，同步历史回忆受历史数据的存储限制。没有保存分笔成交数据的历史交易日则无法同步历史回忆。

为了进一步的方便投资者进行买卖决策，大智慧提供了10%分时线坐标和分时分笔成交功能，这也是分时分析的重要辅助手段。

10%分时线坐标只有在股票的分时图中才可用，它的目的是将固定股票分时线的最高、最低价到10%和－10%。10%分时线坐标的快捷键是Ctrl＋Y。

分析软件的坐标随着股票的价格会变化，因此导致了涨跌幅相差很大的股票在分时图上却是很难区分其涨跌幅的差异。所以10%分时线坐标的功能就是将坐标固定，这样即便在分时图上切换股票时，其价格变化也可以一目了然。

需要注意的是，新股上市时以其上市首日的开盘价来定坐标价格。分笔成交再现用于查看以前的分笔成交信息，该功能仅在分笔成交图上合分时图上可用。分笔成交再现的快捷方式是键盘上的左右方向箭头。

6.7.3 定位分析

定位分析用于设定定位条件并在制定股票和时间中查找满足条件的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

查找出来之后，定位分析会统计这些顶点前后一定天数的数据，并用图形化的方式表示出一定时间内股价走势、任意指标的分布情况，如图 6－38 所示。

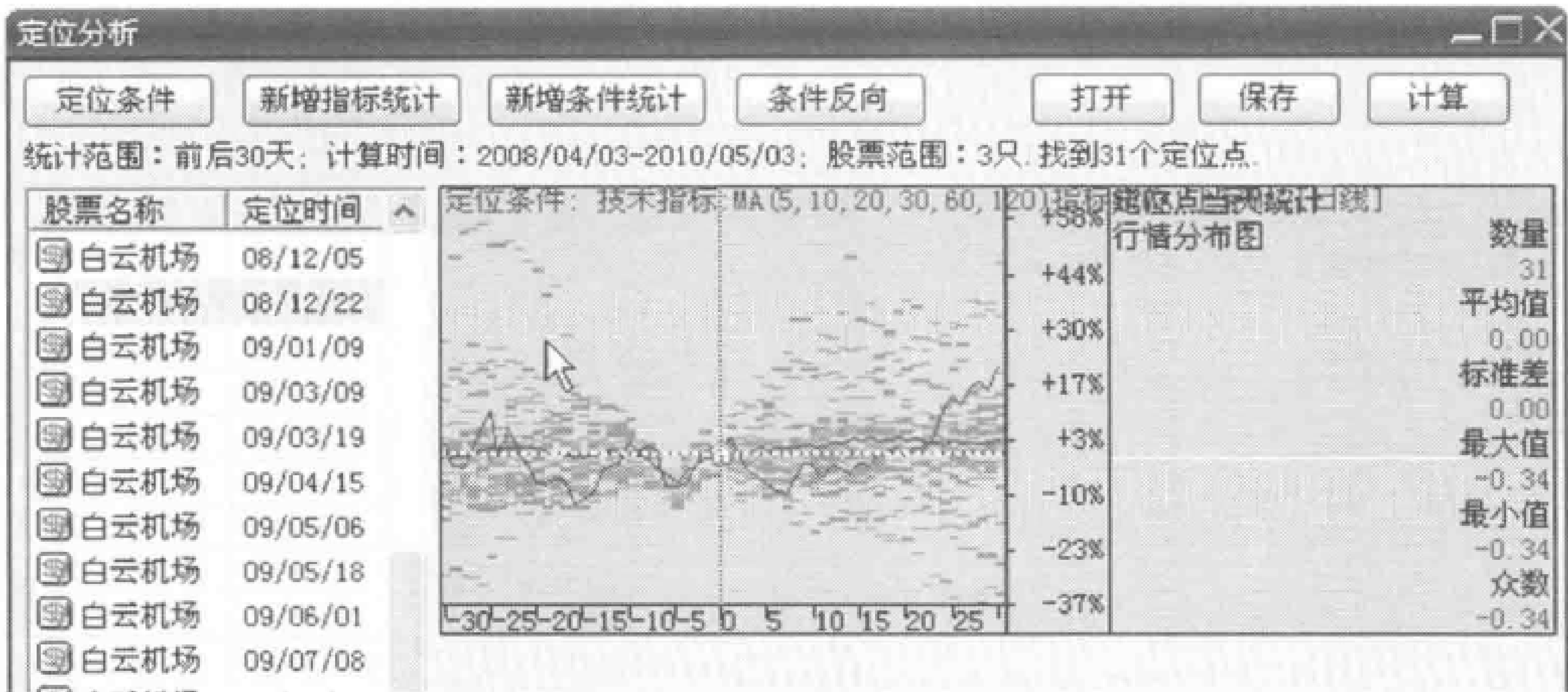


图 6－38 定位分析

定位分析的使用方法与前面的几个分析工具类似，也是先在定位条件中加入股票及定位条件，然后单击计算可得出所选股票中满足定位条件的数据，如图 6－38 中的例子。在统计图中，中间标志的一点是满足条件的定位点，两边用红、黄颜色区分出来的是股票在定位点前后的分布情况，而蓝色曲线是股票的收盘价曲线。

6.7.4 相关性分析

相关性分析可用于多只股票之间的相关性和交叉性分析，能够提供股票之间、股票与指数之间的相关性。通过相关性分析可以得出相似的股票板块，从而创建投资组合。

相关性分析中的 Date2 按钮是大智慧新引进的概念，表示两只股票之间的关联性。参数优化用于对相关性分析的指标进行优化。新增栏目按钮用于选择指标。计算股票按钮用于确定一只股票与其他股票的相关性分析。

交叉分析与相关性分析的功能类似，只是它的数据更多一些，它是多址股票相互之间的交叉分析。

下面给一个交叉分析的例子。如图 6－39 所示，首先单击“股票范围”按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钮，单击“新增”，从弹出的选择股票子窗口中选择需要进行分析的股票。可以通过按住 Ctrl 和 Shift 进行多选，选中股票确认后，在股票窗口中可以看到股票添加成功。



图 6－39　相关性分析

选择股票后，可以通过单击“新增栏目”按钮添加指标，此处以“涨幅相关”为例。选择指标后可以到指标进行优化，然后切换到“交叉分析”按钮，单击“相关计算”，在下面的窗口会很快显示出计算的结果，如图 6－40 所示。单击“排序”按钮时，会弹出一个字窗口显示完整的任意两只股票之间的相关性分析结果。

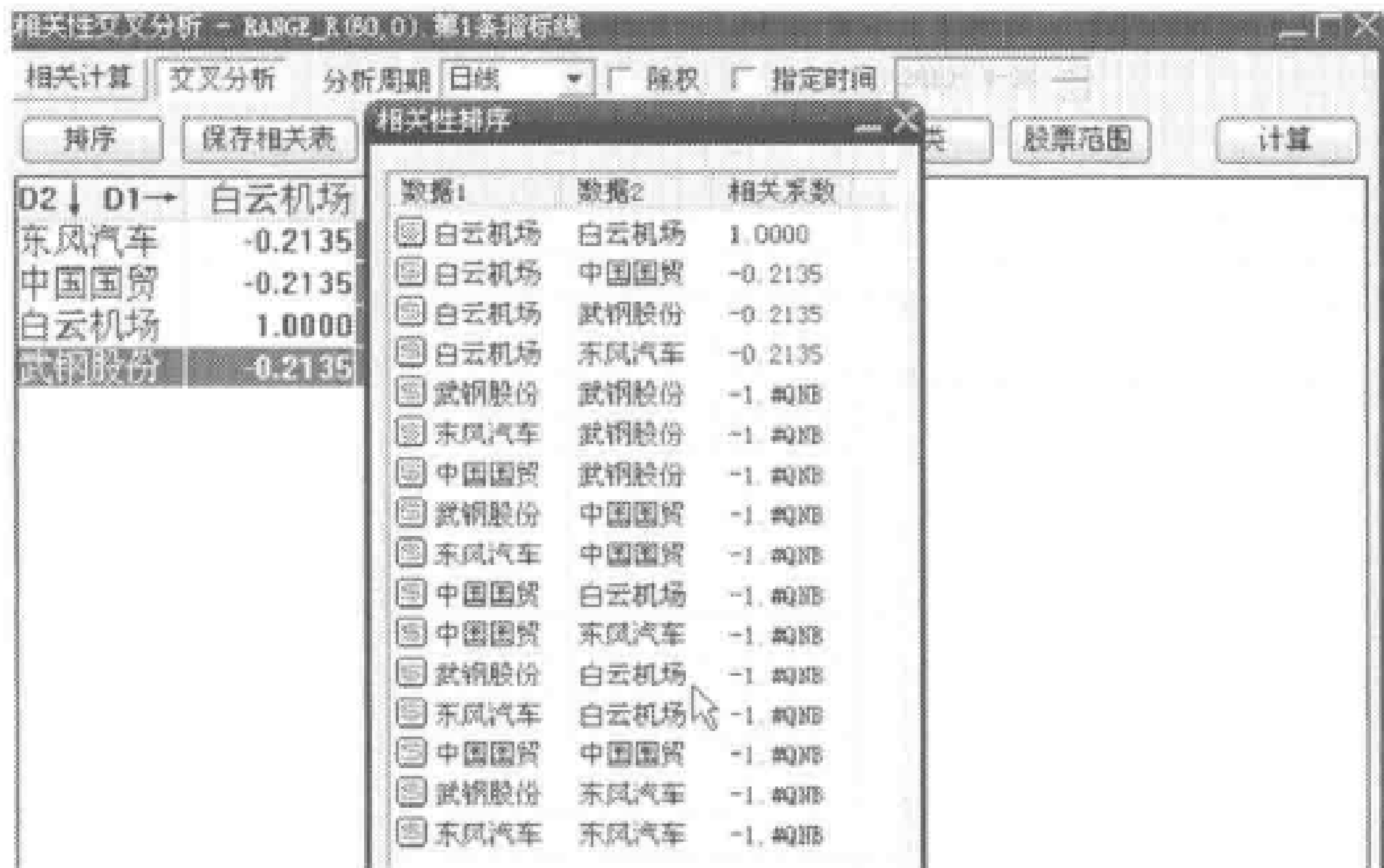


图 6－40　交叉分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时用户可以通过单击“拷贝”按钮将计算结果保存到剪贴板上，或者直接保存相关表。

单击“聚类”按钮，在弹出的对话框中输入聚类条件，则系统会将符合条件的股票归为一类。此时单击“取消聚类”，则画面恢复原状。“相关表”子菜单用于显示前面保存过的相关表。

6.7.5　板块分析与联动分析

联动分析用于考察 A 股、B 股和 H 股走势之间的相关性。由于地域、资金和上市公司之间的关联性，三种股票的股价往往也有着联动效应。联动分析从股价、涨幅、市盈率等多个角度来考察这种相关性，并用图形化的方式来显示出来，如图 6－41 所示。

图中由 A 股、B 股和 H 股 3 部分组成，分别用红色、黄色和紫色显示 3 种数据。投资者在关联分析时，如果想考察具体的某一只股票，可以直接在股票名称上双击，则会弹出新的窗口页面并显示该股票在不同市场上市的价格叠加数据。

图 6－41　联动分析　　　图 6－42　板动分析

板块联动是股市最大的特性之一，大智慧引进板块强度分析，各个板块从不同的角度进行板块分析，并运用多种统计方法，从板块基本面、动态显示牌及技术指标等多个方面进行计算，解决数据横向统计问题，随心所欲的统计数据，整个市场细枝末节全权把握。

单击菜单栏的“工具”/“分析工具”/“板块分析”菜单，将会出现如图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6－42 所示的窗口，可以看到，板块分析有四个模块：对比分析、关系分析、样本股分析和交叉分析，选择相应的板块，然后就可以进行分析了。

6.7.6 预测分析与套利分析

预测分析的理论基于股票的波动性，认为股票的走势类型会重复出现。预测分析设计是指选定的股票在选定的时间段内，通过以前的数据来对现在走势做出分布预测。

预测分析设计中可以添加股票及预测条件进行计算，系统会保存计算结果。当用户单击“预测分析”，就会显示上一次计算的股票。

套利分析通过股票之价差的比较来辅助决策。在价差分析设定子窗口中设定要比较的两只股票，分别为第一腿和第二腿进行相减或相加，从而可以用第二腿的股票来参考第一腿股票的利润空间。

图 6－43 所示的例子中，把神州太岳作为第二腿，则相减确认后窗口显示了两只股票的价差结果。

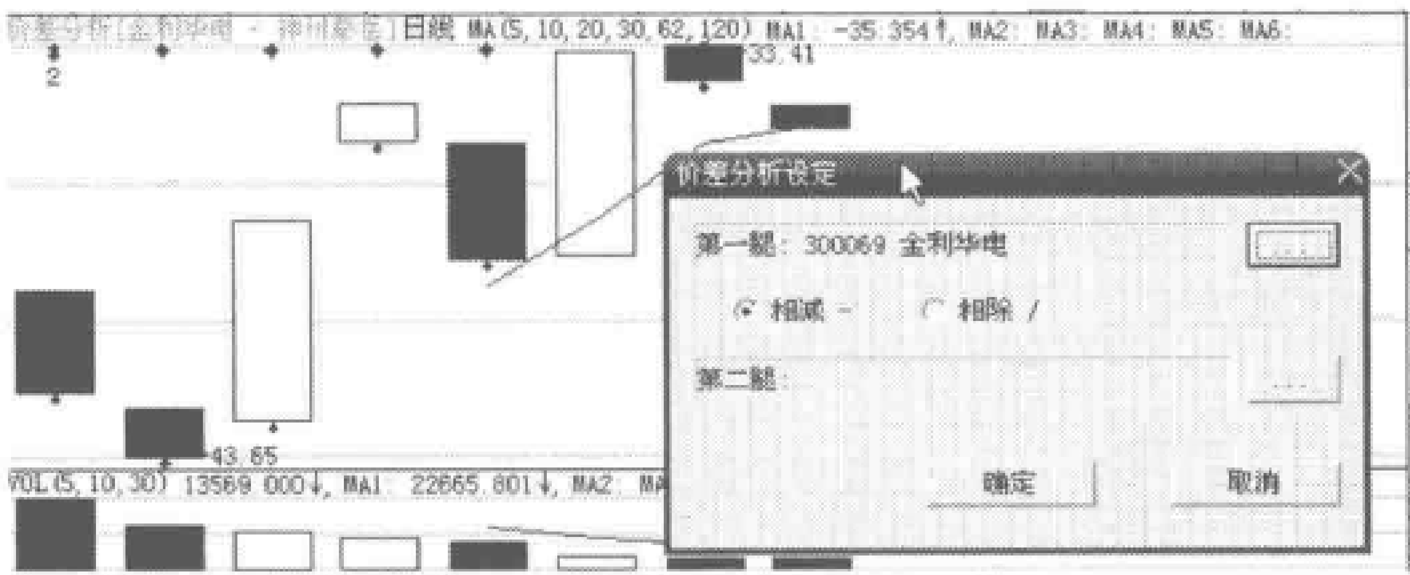


图 6－43 套利分析

6.7.7 大智慧付费功能

大智慧提供了进一步的几个功能以供付费用户参考，这些功能基于大智慧的数据汇总以及专家分析，对投资者买卖决策有着很强的辅助和参考作用。这些功能仅付费用户可用，包括下面几项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. TOP 席位综合分析与机构资金流向功能

TOP 席位综合分析的功能主要是展示基金、证券公司等机构交易席位的成交情况，以方便散户追踪主力资金。

TOP 席位综合分析基于上证所数据仓库海量的、权威的盘后统计数据，建立起一个立体的数据分析模型，可以从成交额统计、成功率统计两个方面解释主力资金的动态，并提供会员和交易席位的情况查询。

机构资金流向显示的是机构投资者进出的资金流数据。它也是根据上证提供的 TopView 盘后统计数据归纳出的机构资金数据，散户可以参考此数据查看板块及个股的机构持仓情况，从而判断后期走势。

2. Super View 资金功能

SuperView 资金基于 SupperView 深度数据，可以实时跟踪控盘资金在板块、个股中间的流动。Super View 资金可以逐单监控控盘主力，对控盘资金在板块、个股之间的实时买卖、阶段累计量进行分析，还可以全景分析板块、个股。投资者在查看时，可以选择“列表显示”和“图形显示”两种方式。

在此功能模块上可以对不同的统计期间、统计范围、分类标准、统计指标等进行设定，从而查看不同的统计结果。

3. 系统股票池

大智慧超赢股票池包含三个功能，即超赢一号股票池、超赢二号股票池和新股能量池。

超赢一号股票池是大智慧通过对个股进行筛选之后得出的股票组。最终放在一号股票池中的股票经历了 5 重模型的筛选。池中的股票技术面和资金面相对较好，风险系统系数相对较低。这 5 重模型中第一重主要用于规避风险，第二重用于抓住热点，第三重用于筛选长线股，第四重用于筛选短线股，第五重用于监控盘中异动。

超赢二号股票池又称优质股能量池。这个股票池经过三步筛选。第一步是风险控制。第二步是通过成长性、盈利能力和资产情况进行分析，从而选出长线牛股。第三步是盘口能量分析，对第二步筛选出的股票进行再次选择，选出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动能更充足的个股。新股能量池是根据新股的发行规则及盘口数据，筛选出新上市的高质股票。

大智慧的股票池对投资者进行股票筛选是个很好的辅助，投资者可以根据不同的筛选手段选择不同类型的个股进行操作。实际使用中建议投资者对股票进一步分析和观察，以进一步提高股票操作的准确率。股票池中个股分布是超赢系列股票池的股票详细信息，里边会对不同的股票池组进行注释。

4. 实时策略功能

大智慧的实时策略功能用于筛选出当前最符合买卖系统的股票，仅付费用户可用。实时策略中包括 DDE 实时策略和超盈实时股票池，全部属于增值服务。

付费用户可以参考实时策略中的股票进行买卖选择，在每只股票上大智慧都给出了所参考的策略。投资者在股票池中选择大智慧推荐的股票后，再对股票进行考察，从而进行买卖决策。

6.7.8 优选交易系统与自选股设置功能

优选交易系统仅用于图形分析窗口。使用此功能，当用户选定一只股票后，大智慧会自动计算出最适合此股票的交易系统。示例如图 6－44，以股票华能国际为例，通过选中的几个指标可以计算出不同的买卖策略的年收益率，可以采取年收益最高的指标查看详情，从中可以看到买卖的具体时间。

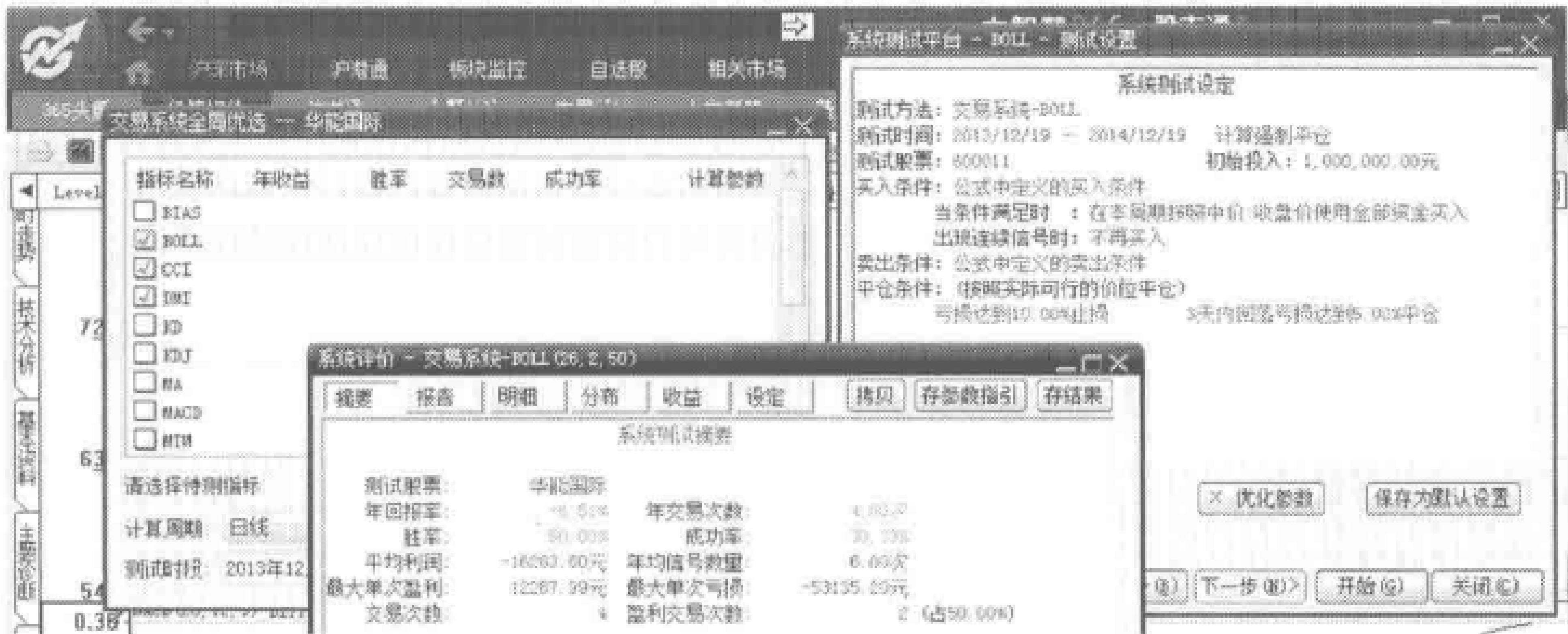


图 6－44 自选股设置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图中的例子中，投资者可以对各交易系统的最大收益进行排列，则排在最前面的就是最适合该股票的交易系统。“自选股设置”用于快速的增加或删除自选股放在自己的股池中。

另外，大智慧还提供了指示功能，包括两种，即系统指示和区域指示。

系统指示是指，当指标条件满足时，在图形分析窗口中用高亮的符号出来，其中红色用以标注符合买入条件，绿色用以标注符合卖出条件。而区域指示是指用户可以通过分析周期来定位满足预设条件的区域。在“区域状态指示”子窗口的右上角可以看到，对某一条件有三种计算方式，即基于大盘、基于当前股票和基于制定股票，如图 6－45 所示。



图 6－45　区域指示功能

用户选中“删除系统指示”后，符合“系统指示”的高亮符号将不可见。

6.7.9　投资管理

所谓投资管理，是指记录自己的投资行为，查看受益情况，同时还可以设置自己的投资指数，进而调整投资思路。下面说明投资管理的用法。

（1）单击“工具”｜“投资管理”命令菜单，将会出现如图 6－46 所示的窗

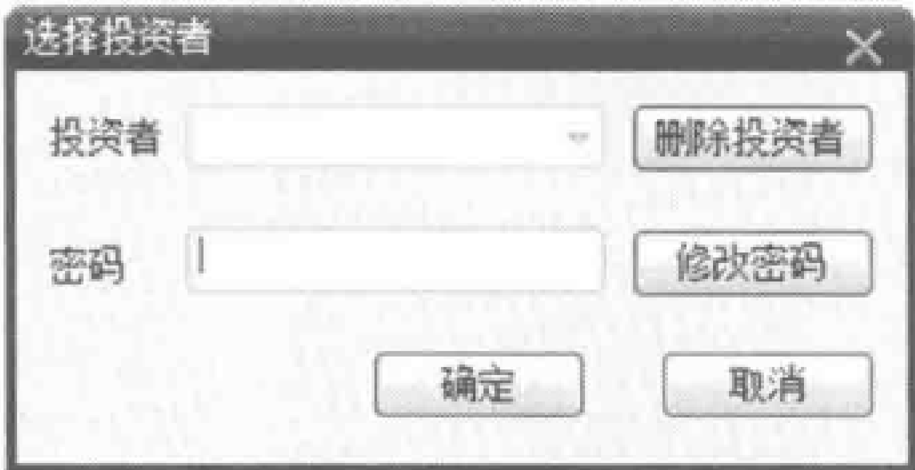


图 6－46　选择投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口，由于是第一次登录，需要设置用户名和密码，读者可以随意输入。注意，要把密码记录下来，以便下次登录输入。

（2）单击“确定”按键，将会进入投资管理的主窗口，如图6－47所示。

（3）单击“新增”按键，将会出现如图6－48所示的对话框，在其中可以添加各种投资变动，在默认标签页下，设置投入资金为200000元，然后单击“确定”按键。



图6－47 主窗口

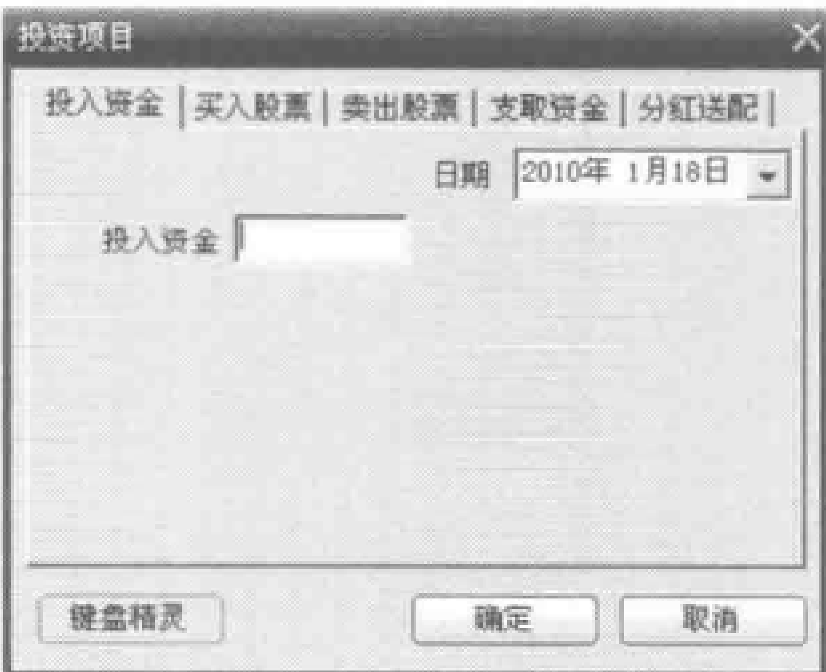


图6－48 投资项目

（4）再次调出图6－48，选择“买入股票”标签页，如图6－49所示，在其中可以设置买入股票的各种信息，单击“键盘精灵”按键，可以方便地选择股票。例如这里买入“西单商场”，买入量为2000股，交易费率设置为0.2%，然后单击“确定”按键。用同样的方法买入其他股票，这里不再介绍。

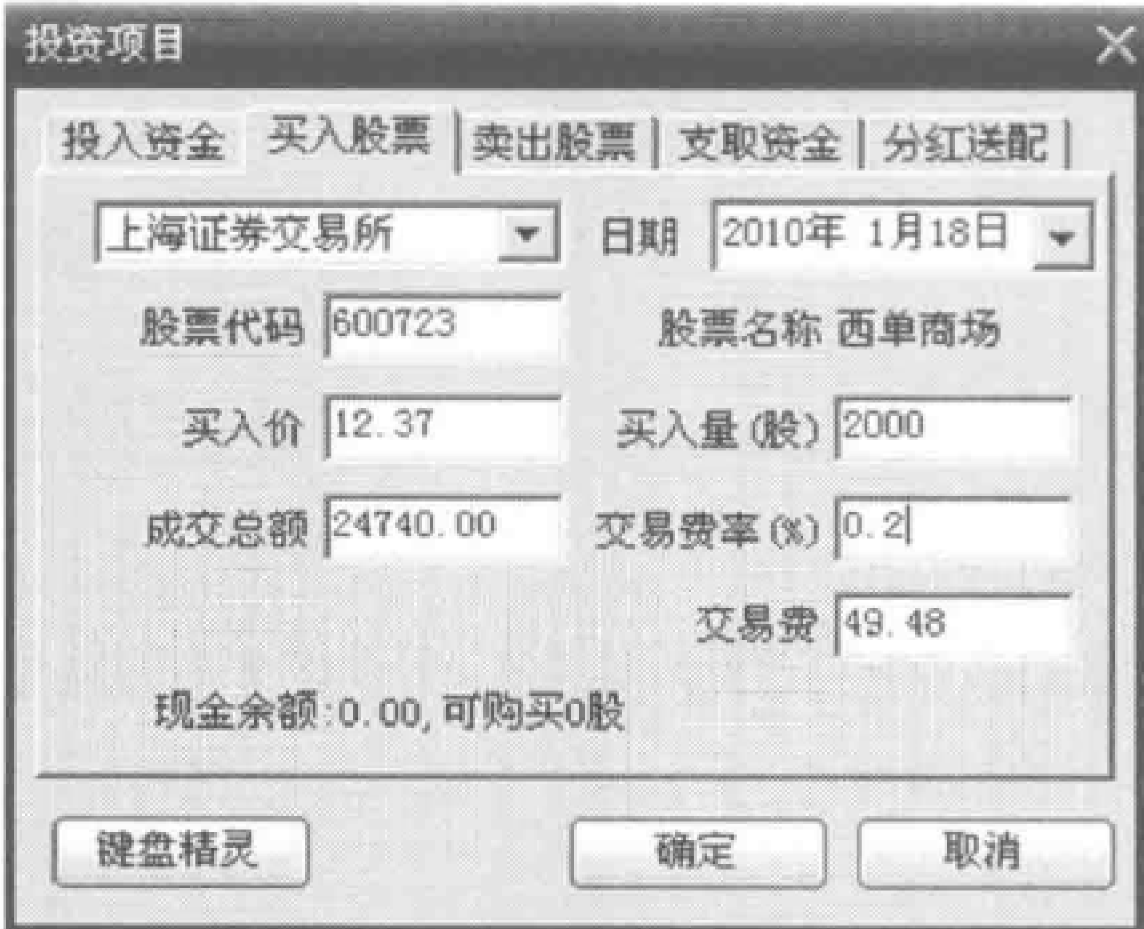


图6－49 买入股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）买入完毕后，可以看到主窗口如图 6－50 所示。其中列出了已经买入的所有股票，同时还给出了资金情况。



图 6－50 查看买入的股票

（6）如果要卖出股票，首先选中列表中的股票，然后单击“新增”按键，在出现的对话框中选择“卖出股票”标签页，其中默认显示了刚才选中的股票，只要输入卖出金额确认即可，如图 6－51 所示。

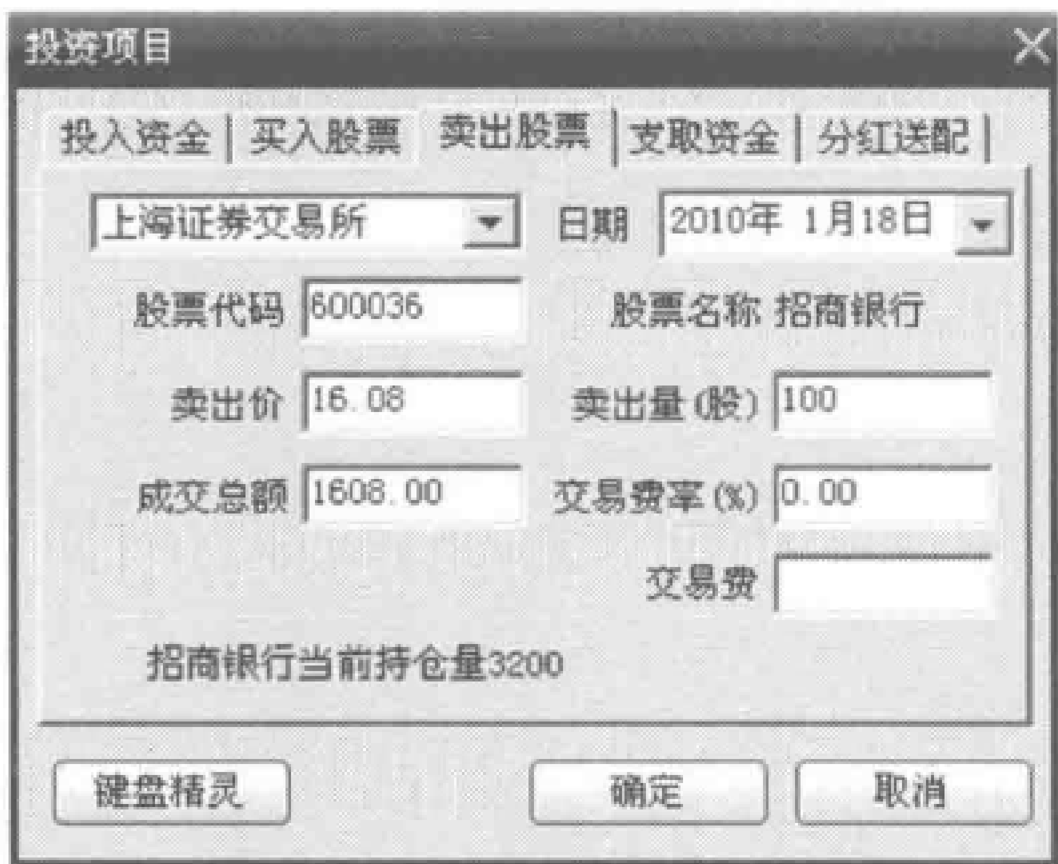


图 6－51 卖出股票

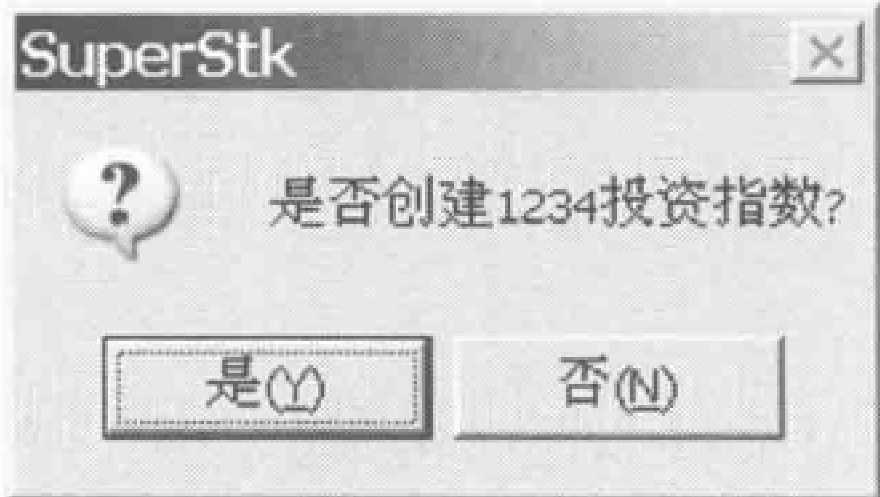


图 6－52 创建指数

（7）另外还可以支取资金和设置分红送配，都在上图的对话框中进行，读

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者可以自己操作，这里不再详细介绍。

（8）单击“投资指数”按键，将会出现如图6－52所示的对话框，提示创建投资指数，单击“是”按键以后，大智慧将会为读者创建一个指数，只要启动键盘精灵，输入“1234”，就能进入该指数的K线图和分时走势，如图6－53所示。用同样的方法还可以查看投资净值，这里不再介绍。



图6－53 查看指数

6.7.10 测距工具

如果想要知道个股在一段时间内的涨跌情况，应该如何处理呢？大智慧提供了一个简便的工具，可以快速得到结果。

单击“工具”｜“画面工具”｜“测量距离”命令菜单，光标将会变成尺

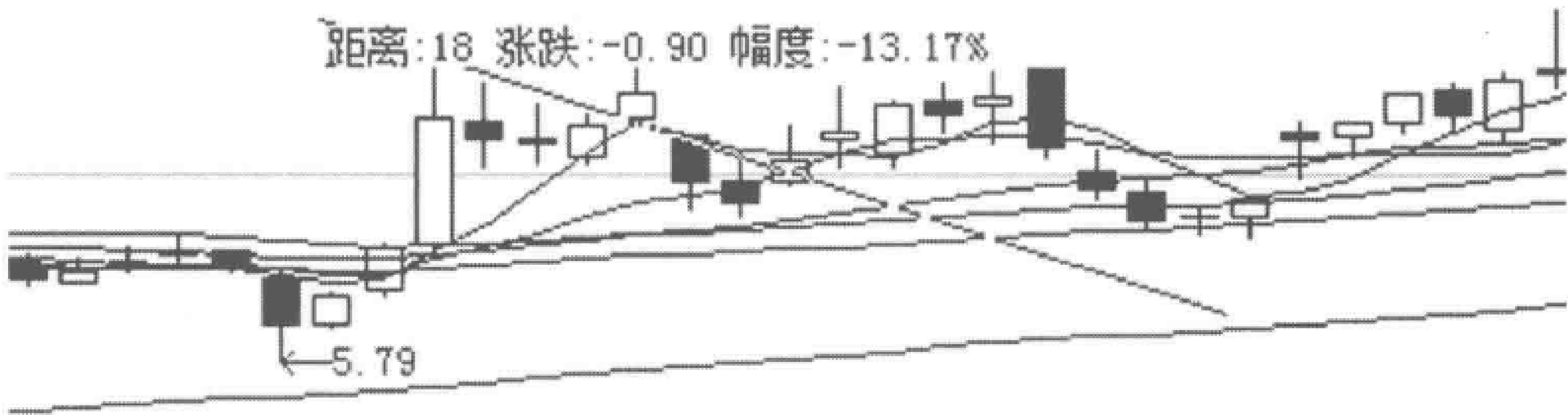


图6－54 测距工具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子的形状，然后在 K 线图上拖动，可以看到测距结果，其中显示了时间跨度、涨跌幅度，如图 6－54 所示。

6.7.11 数据管理

使用数据管理功能，可以执行收盘作业，维护系统的股票代码名称对照表，取补历史数据，引入除权文件和财务数据文件等。下面说明具体用法。

（1）单击“终端”｜“数据管理”菜单，将会出现如图 6－55 所示的对话框，默认是“收盘清盘”标签页，在其中可以设置收盘是要保存的数据，设置完毕后，单击“执行收盘”按键，就开始保存了。如果发生特殊情况，需要清除当日行情信息，可以单击“清除今日行情数据”按键。

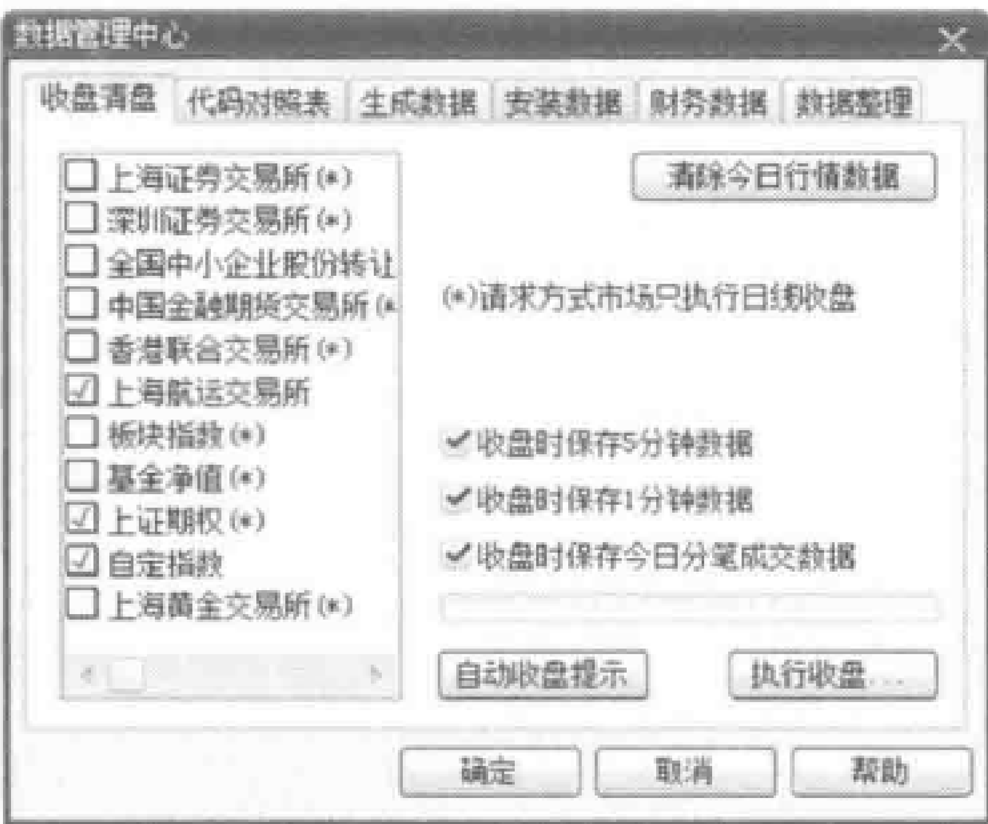


图 6－55 收盘清盘



图 6－56 代码对照表

（2）进入“代码对照表”标签页，如图 6－56 所示，其中包含了所有股票的代码信息，用户可以引入新的代码对照表，也可以增加新的股票代码信息，如果要导出所有的代码，可以单击“输出代码对照表”按键。

（3）进入“生成数据”标签页，这里可以将系统中存在的数据拷贝到文件中，供其他人使用，如图 6－57 所示。系统可以生成日线和 5 分钟线数据，将指定时间段内的数据保存到用户指定的文件中。生成数据方法：

1）从左侧市场选择框中选择需要的市场或股票，如果需要的仅仅是个别股票而不是整个市场的股票，可以按“加入个股”按键，选择指定股票，就可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生成指定股票的数据。

2）选择数据类型，例如选择日线。

3）选择保存文件的名称。缺省使用 SUPERSTK. DAD。

4）选择生成数据的天数，也可以指定起止日期选择时段。

5）按“执行生成”按键。



图 6－57　生成数据



图 6－58　安装数据

（4）前面生成的数据，那么这些数据如何使用呢？可以单击“安装数据”标签页，如图 6－58 所示。安装数据就是从其他人那里将数据拷贝到自己的系统中。如果您的系统中缺少某一段时间的数据，可以使用安装数据功能来补充。安装数据的来源可以是其他使用大智慧新一代的用户。

（5）单击“财务数据”标签页，如图 6－59 所示，该标签用于处理个股的除权资料与财务数据。



图 6－59　财务数据

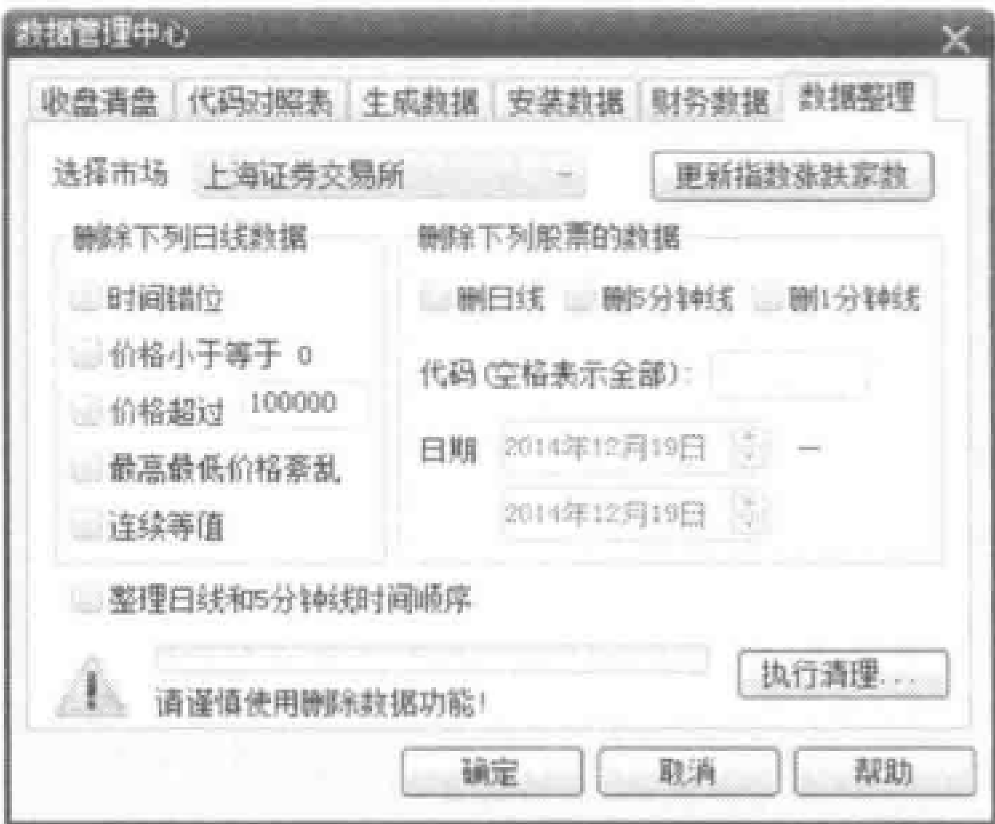


图 6－60　数据整理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）单击“数据整理”标签页，如图 6－60 所示。这里对接收到的有问题的数据会进行修正。大智慧接收数据主要通过有线电视台经图文卡进行转换，有时会收到一些错误的数据，譬如价格错位、价格低于零等。大智慧新一代通过数据整理功能来整理数据，用户也应该经常做一做数据整理，防止系统会出现死机、非法操作等现象的发生。

6.7.12 画线工具

利用画线工具可以绘制各种曲线，从而对股价进行分析，判断后期走势。画线时，均用鼠标拖动，先在画线工具栏中选择画线类型（按下线型按钮），在画线起点处按下鼠标左键，拖动鼠标至画线终点，然后松开左键。画线完成以后，还可用鼠标拖动画线的起点或终点，改变画线方向；也可拖动整条画线，平行移动它。

1. 第一个例子：绘制阻力线

股价在上升途中到达某一价位时，由于此价位上方多为套牢盘，当股价一到达该价位，就不断有卖盘出现，致使股价无法上涨，此价位线就叫阻力线。下面利用画线工具绘制自己的阻力线。

（1）单击“终端”｜“画线工具”命令菜单，将会出现如图 6－61 所示的工具栏，其中列出了大智慧提供的所有画线工具。

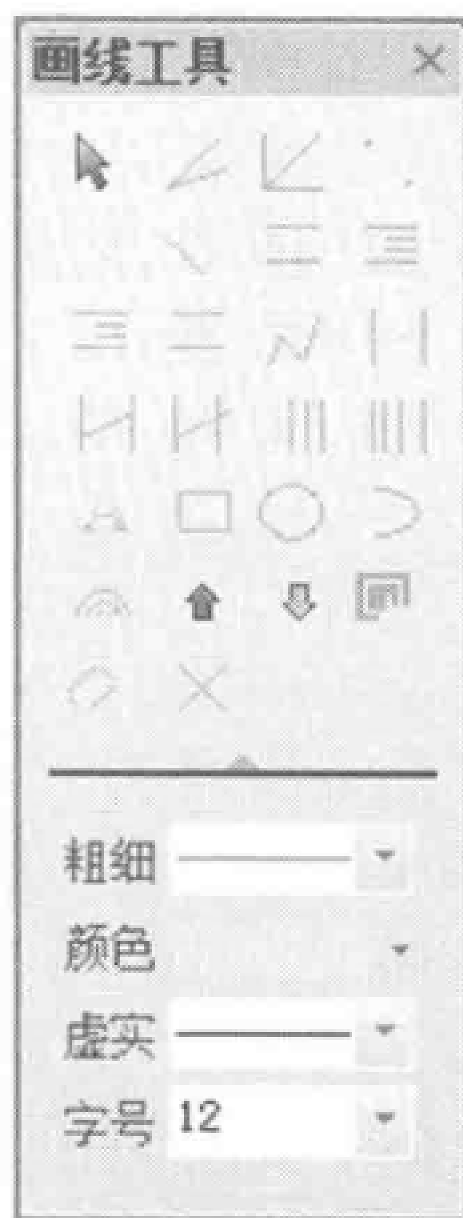


图 6－61　画线工具

（2）首先在 K 线图上选择某个区域的两个最低点，然后按下＼按钮，在第一个高点上按下鼠标，然后进行拖动，拖动到第二个高点，此时将会出现一条直线，如 6－62 所示，这条射线就是阻力线。

2. 黄金分割线

黄金分割率（0.382，0.618）是一组自然和谐的比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

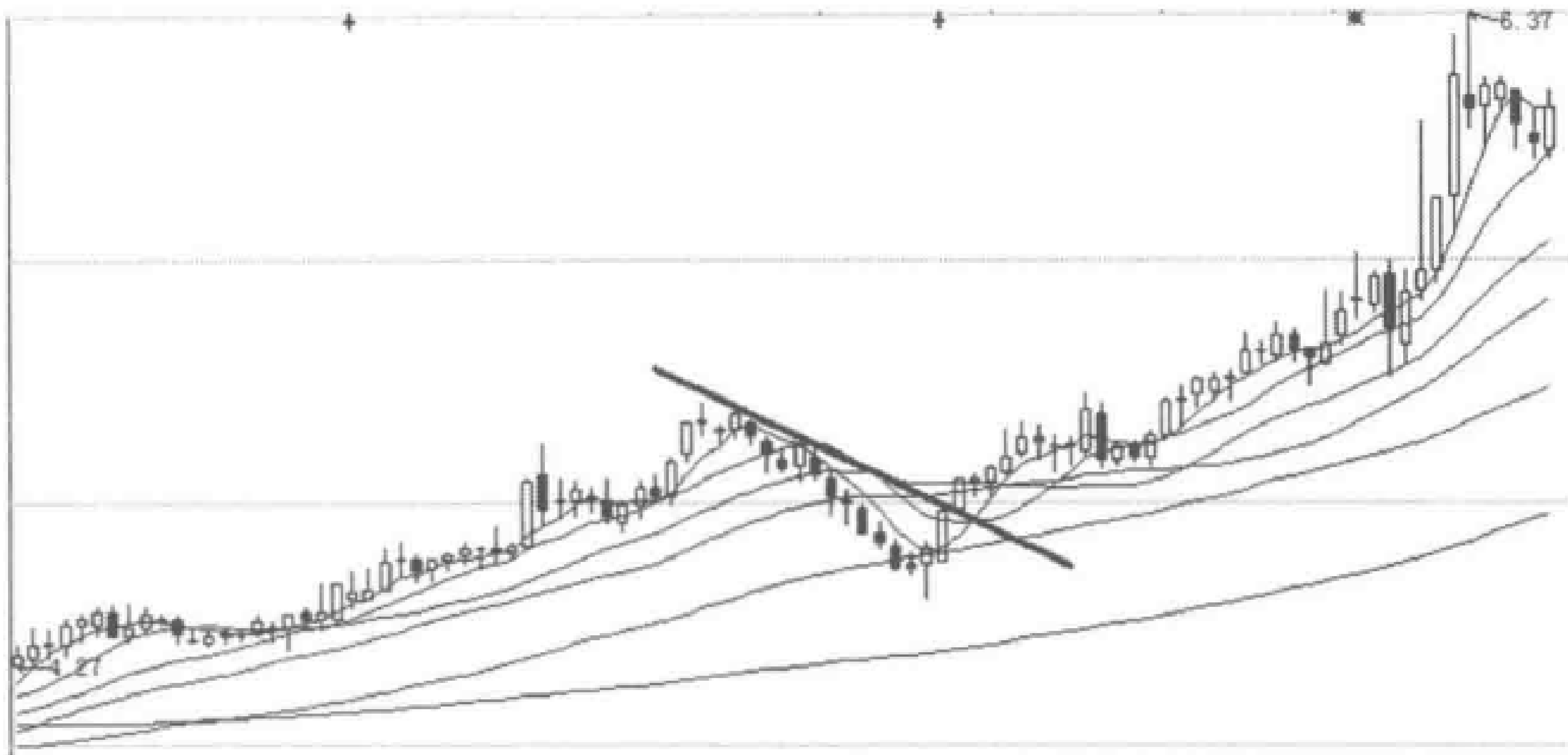


图 6－62 绘制阻力线

率，应用在技术分析上，当价格调整时，（0.382，0.618）作为回调或反弹的关键位，准确度较高。

画法是，首先选中黄金分割线按钮，然后将鼠标从一个相对低点拖曳到一个相对高点即得到黄金分割线，如图 6－63 所示。

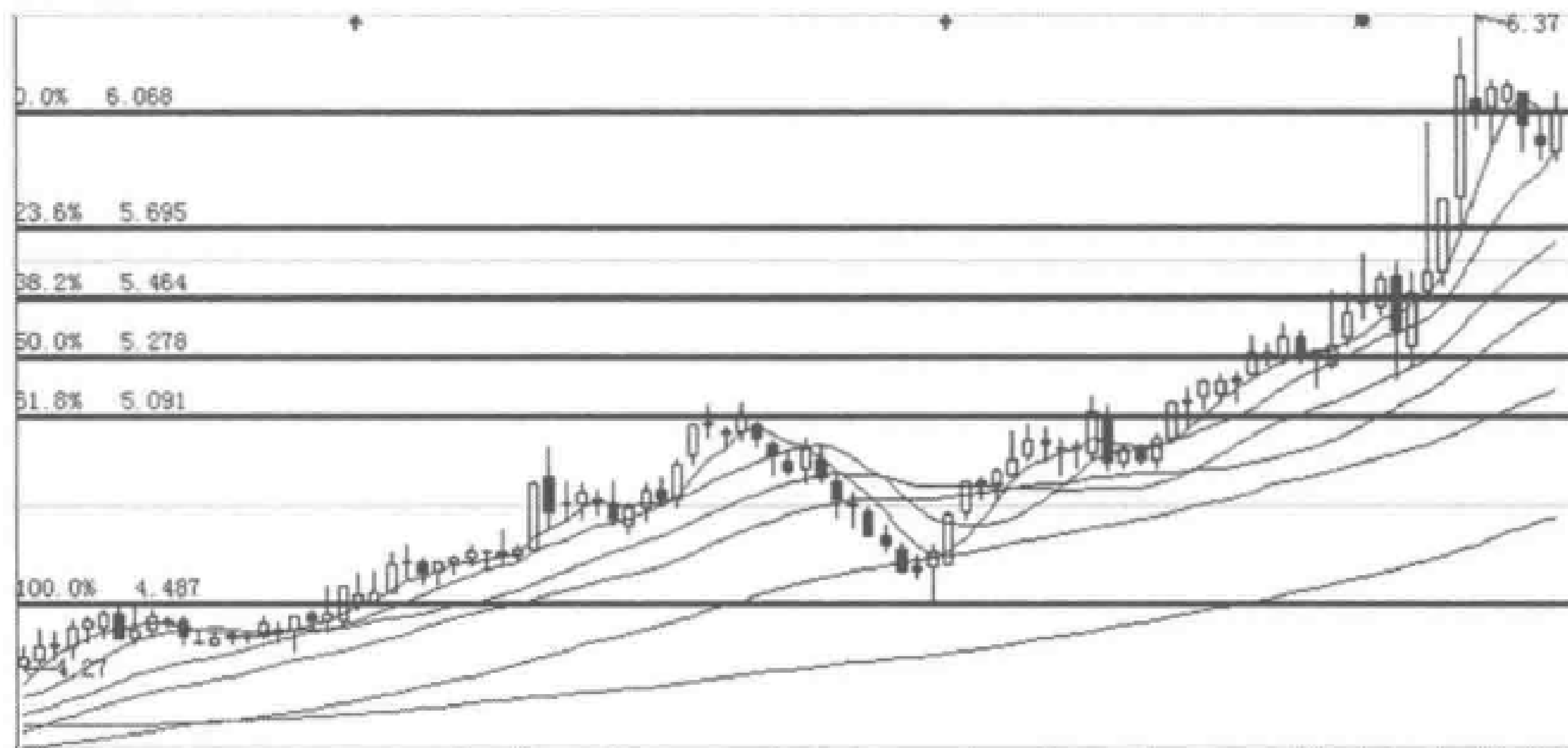


图 6－63 黄金分割线

3. 百分比线

百分比线是将一定的价格空间分为 8 等分，1/8，2/8，3/8，4/8，5/8，6/8，7/8，8/8，另外又以 3 为分母，分成 1/3 和 2/3。它以百分比来的形式描述一些重要的支撑阻力位。

画法是，首先选中百分比线按键，将鼠标从一个相对低点拖曳到一个相对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高点即得到百分比线。如图 6－64 所示。

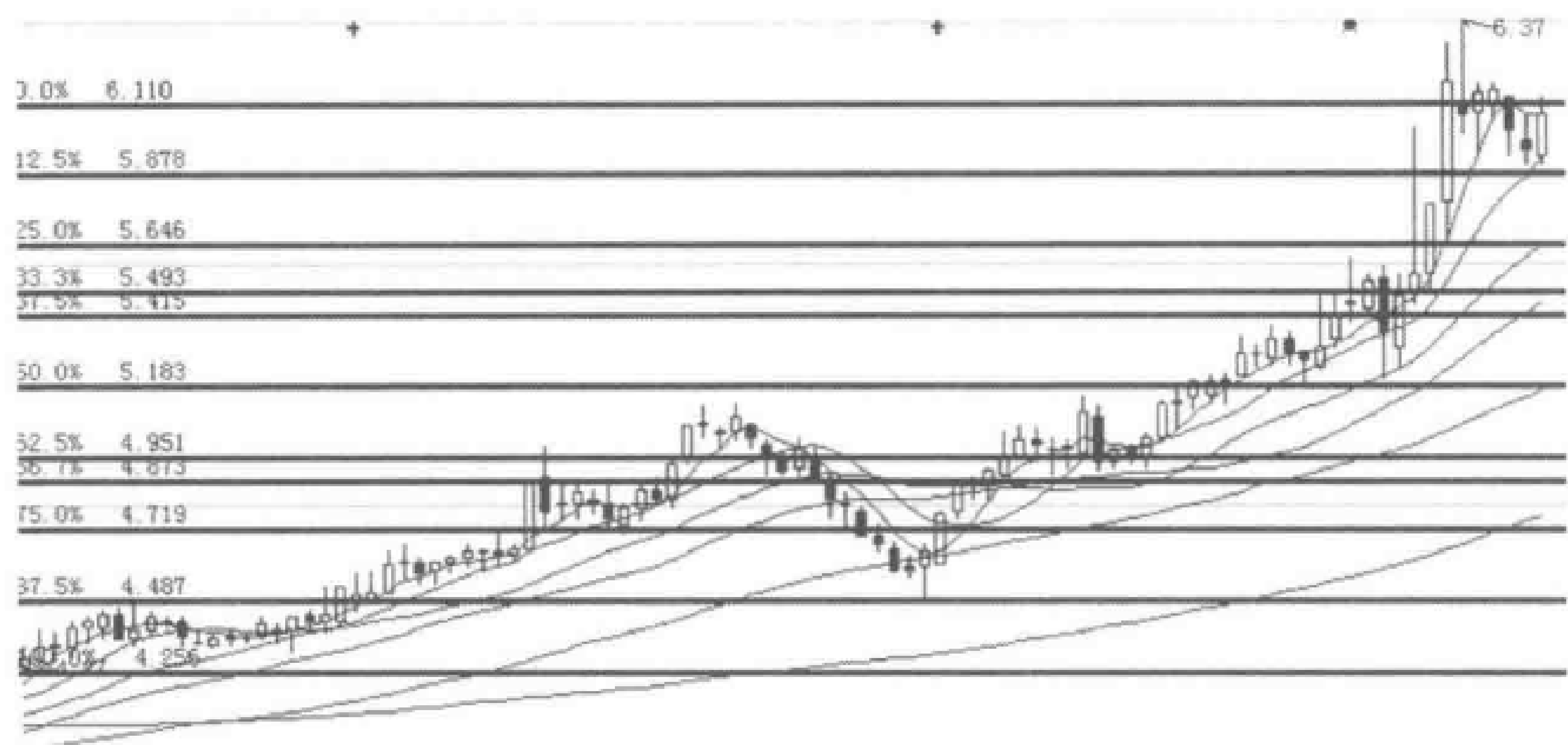


图 6－64 百分比线

4. 波段线

波段线是由将价格空间分成 25%、50%、75% 等一些重要地带，以此来确定重要的支撑阻力位。画法和百分比线类似，如图 6－65 所示。



图 6－65 波段线

5. 速阻线

阻速线是一种将趋势线和百分比回撤融为一体的新技巧，实质上也属于趋势线三分法的具体应用。阻速线测绘的是趋势上升或下降的速率（或者说是趋势的速度）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果上升趋势正处于调整之中，那么阻速线向下折返的余地通常是到上方的速度线（2/3 阻速线）为止；如果它又被超越了，那么价格还将跌到下方的速度线（1/3 阻速线）；如果下方的速度线也跌破了，那么价格就可能一路而下，直至原趋势的起点的水平。在下降趋势中，下放的速度线如果被突破，那么价格很可能上冲到上方速度线处。要是后者也失守，那就意味着价格将会涨到原趋势的起点的水平。

正如所有的趋势线一样，速度线一旦被突破，角色也会反串。这样，在上升趋势的调整过程中，如果上面的线（2/3 线）被突破，价格则跌到 1/3 线，再从后者上面反弹。这时候，上面的线已演变成障碍了。只有当上面这条线被重新穿回，那么价格才可能向原高点挑战。同样的道理在下降趋势中也成立。具体应用方法如下：

（1）确定起始点，被选择的点同大多数别的选点方法一样，一定是显著的高点和低点，如果刚被选中的点马上被创新的高点和低点取代，则阻速线的选择也随之变更。

（2）确定起始点后，再找角度，如果起始点是高点，则应画下降阻速线；反之，如果起始点是低点，则应画上升阻速线。

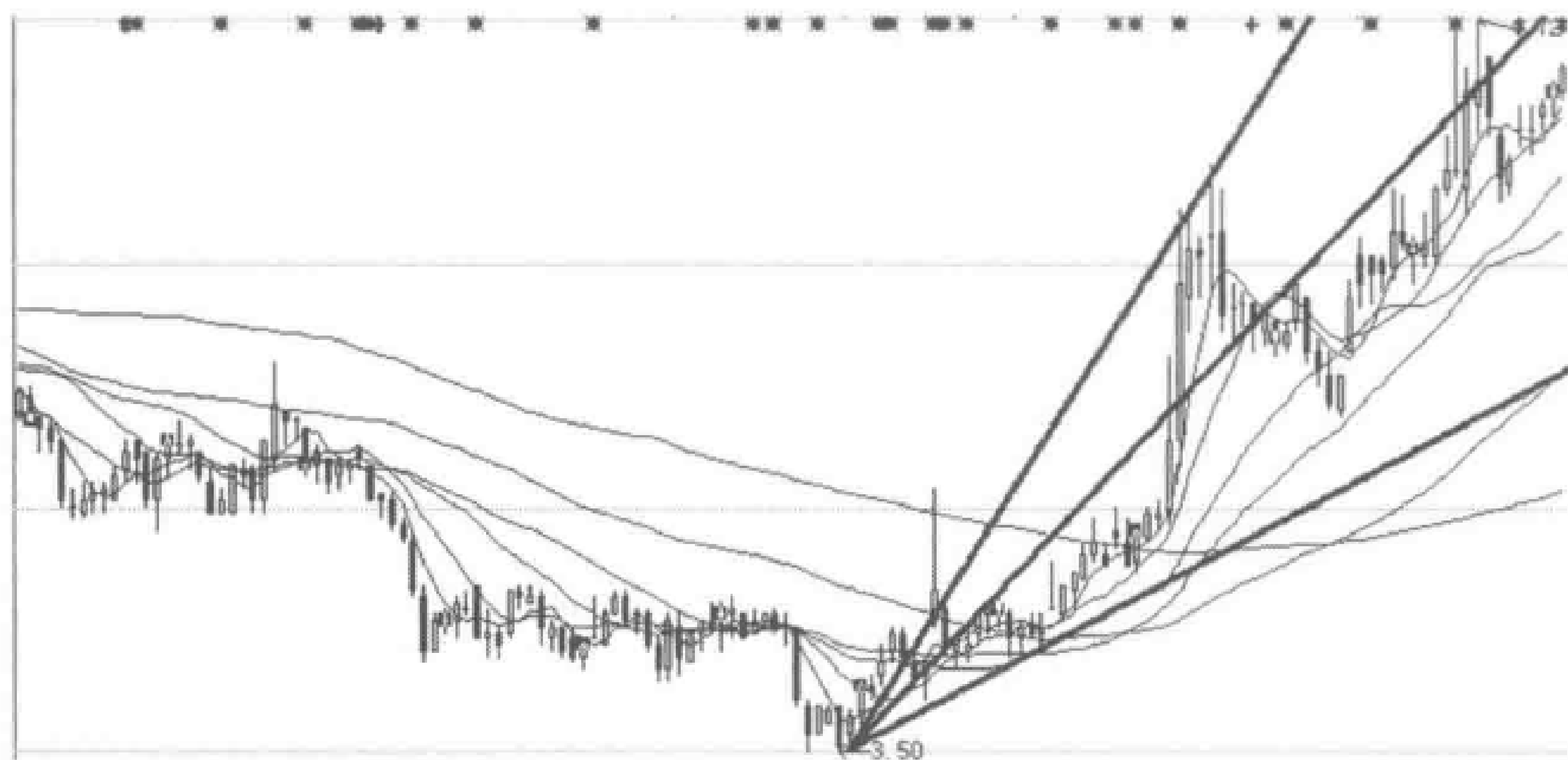


图 6－66 速阻线

6. 圆弧线

圆弧线可以解决时间改变价位的问题，帮助投资者判断突破时间，如图6－67 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

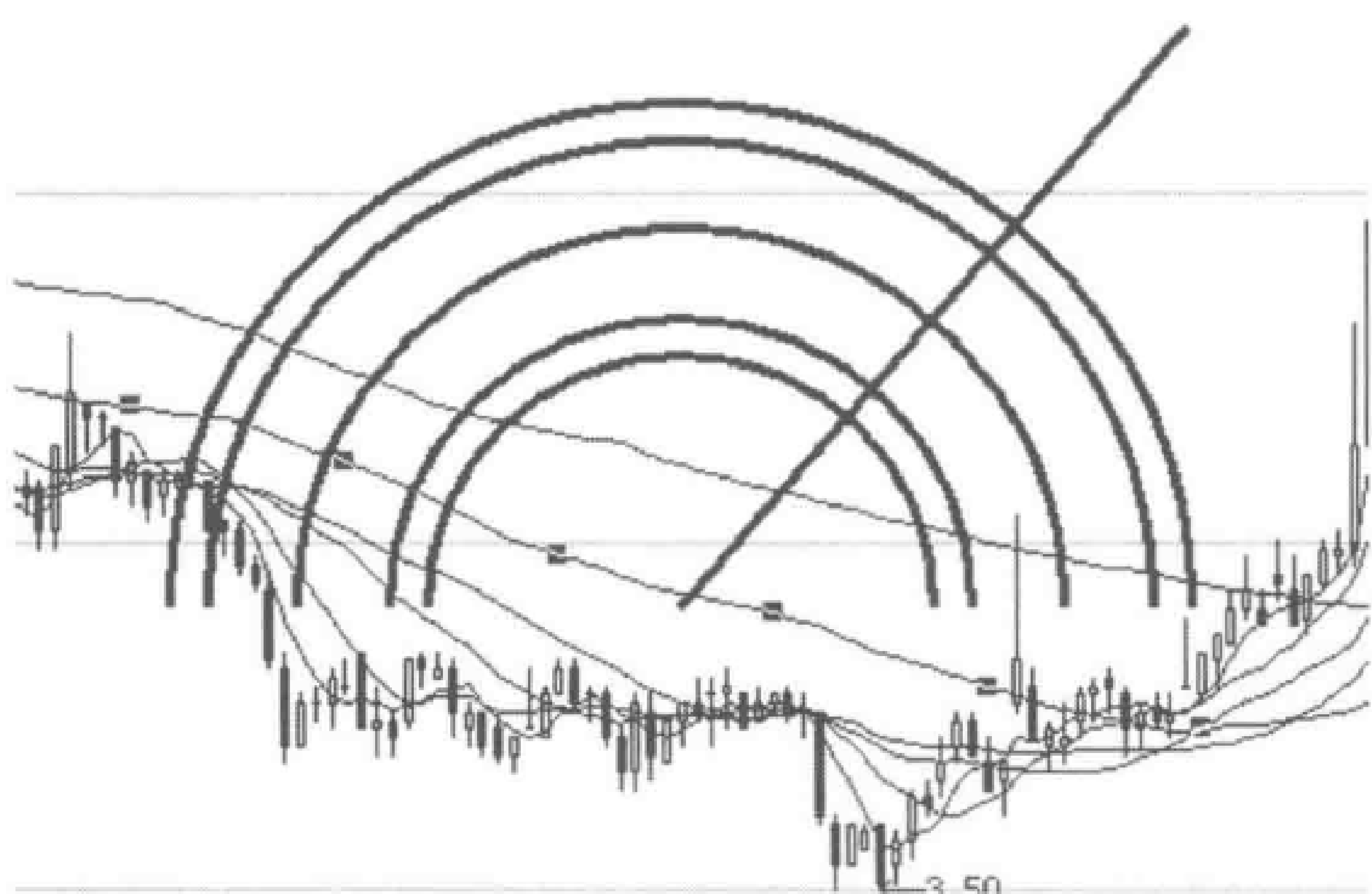


图 6－67　突破线

7. 费波拉契线

费波拉契数列是一串神奇的数字：1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，233，377，610，987，1597……直至无限。构成费波拉契神奇数字系列的基础非常简单，由 1，2，3 开始，产生无限数字系列，而 3，实际上为 1 与 2 之和，以后出现的一系列数字，全部依照上述简单的原则，两个连续出现的相邻数字相加，等于一个后面的数字。例如 3 加 5 等于 8，5 加 8 等于 13，8 加 13 等于 21……直至无限。表面看来，此一数字系列很简单，但背后却隐藏着无穷的奥妙。在使用上述神奇数字比率时，投资者和分析者若与波浪形态配合，再加上动力系统指标的协助，能较好地预估股价见顶见底的讯号。如图 6－68 所示。

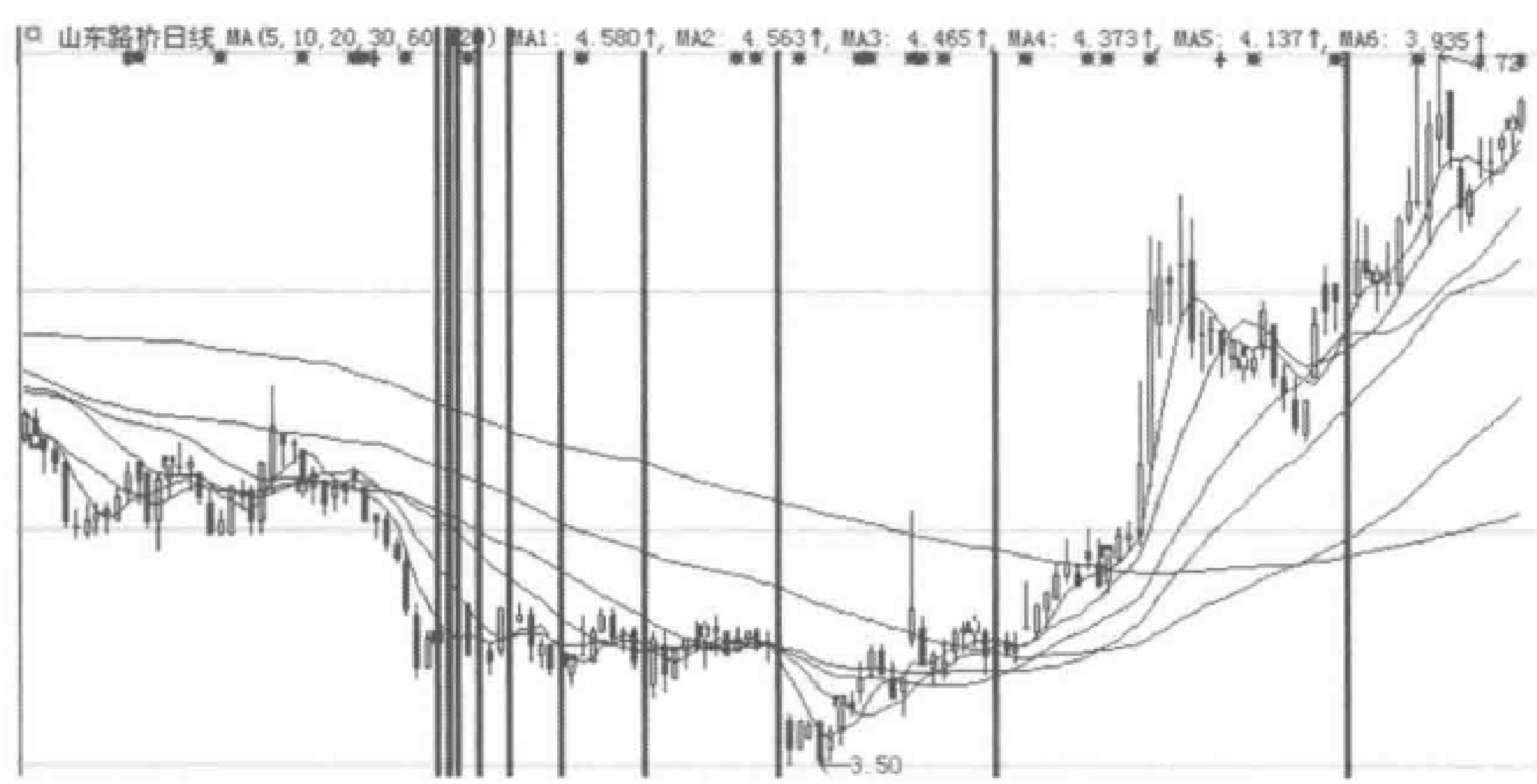


图 6－68　费波拉契线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章 量价分析

在老股民口中，经常会出现“量价分析”这个词。量，指的是一只股票的单位时间的成交量，有日成交量，月成交量，年成交量等；价，指的是一只股票的价格，以收盘价为准，还有开盘价，最高价，最低价。一只股票价格的涨跌与其成交量大小之间存在一定的内在关系。投资者可通过分析此关系，判断形势，买卖股票。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.1 使用大智慧查看成交量数据

使用大智慧可以方便地查看个股的成交量和价格，本节将讲解具体方法，后面在此基础上介绍量价分析的核心思想。

进入到个股的 K 线图界面，可以看到窗口的中部有一个区域是柱状图，如图 7－1 所示，其中包含了成交量的数据，如果读者的软件中没有这个区域，可以直接输入 VOL，就能显示出来了。



图 7－1　查看成交量

把鼠标移动到某个柱状图上，可以看到当天的成交数量，如图 7－2 所示。



图 7－2　成交量的具体数额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量与股票价格、交易时间、投资者意愿等因素密切有关，成交量的变化过程就是市场人气聚散的过程。当人气聚集，成交量增大，会吸引更多的投资者介入，从而刺激股价上升；当股价上升至一定高度，投资者望而却步，成交量开始徘徊，获利盘纷纷出手，成交量放大，导致人心涣散，股价会随之下跌；而当市场恐慌，股价就会继续下跌，导致成交量萎缩，投资者纷纷抛盘，股价再次走入低谷……如此循环往复。

通常成交量的表达方式主要有 3 种：成交股数、成交额、换手率。

1. 成交股数

成交股数是最常见的指标，也是平常所指的成交量，它适合于对个股的成交量进行纵向比较，观察个股历史上放量与缩量的相对情况。但是，成交股数最大的缺点是忽略了各个股票流通盘大小的差别，不能精确地表明成交活跃的程度，不便于对不同股票进行横向比较，难以掌握主力进出的情况。

2. 成交金额

成交金额直接反映出参与市场的资金量多少，它排除了大盘中各种股票价格高低不同所造成的干扰，通过成交金额使大盘成交量具有横向的可比性，一般用来分析大盘，通常所说的两市大盘成交多少亿的成交量就是指成交金额。对于个股来讲，如果股价变动幅度很大，用成交股数或换手率都难以反映出主力资金的进出情况，而用成交金额就比较简单明了。

3. 成交换手率

换手率也称“周转率”，是指在一定时间内股票转手买卖的频率。它是反映股票流通性强弱的技术指标，可以较准确地反映出规定时间内成交量占其可流通股数的比例。其计算公式为：换手率（周转率） = 某一段时期内的成交量 ÷ 可流通股数 × 100% 。

换手率的高低往往意味着这样几种情况：

（1）股票的换手率越高，意味着该只股票越活跃，投资者购买该股的意愿越高；反之，则表明关注该股的人很少。

（2）换手率高说明股票的流通性好，具有较强的变现能力，投资者想卖就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能卖，不会砸在自己的手中。但是，有优点就有缺点，换手率高的股票，其投机性较强，风险自然也相对较大。

一般而言，日换手率 < 3% 时为冷清，一种情况是该股属于散户行情，另一种情况是已高度控盘，主力在高位震荡时往往成交量也大幅萎缩，换手率低。3% < 日换手率 < 7% 时为活跃，表示有主力在积极活动。日换手率 > 7% 为热烈，筹码急剧换手，如发生在高位，尤其是高位缩量横盘之后出现，很可能是主力出货；如果日换手率 > 7% 发生在低位，尤其是在突破第一个强阻力区时，很可能为主力在积极进货。

在实际交易中，成交量增减幅度不一，变化无穷，难以用具体的标准进行衡量，一般来讲，投资者在分析成交量时应把握如下原则：

（1）在实战操作中，放量和缩量是最有用的成交量变化。在用成交手数作为成交量的主要分析依据的同时，还要使用成交金额与换手率进行辅助研判，从而更准确地把握成交量的变化趋势。

（2）在股价走势中，成交量有多种变化，最难以判断的是变化的界限，到底多少算是放量，多少算是缩量，实际上并没有一个可以遵循的规律，不可机械套用放量、缩量的概念。

（3）不能照搬理论，要根据当时的盘面状态以及股价所处的位置进行判断，才能够真正确定未来股价的走势。

7.2 成交量放大时应如何操作

总的来说，成交量的变化方式无非只有两种，一种是放量，一种是缩量。放量，即是指股票在某一段时间内的成交量相对于前一段时间的平均成交量出现了放大的态势，而缩量则情况刚好相反。基于放量时的形态不同，我们可以把放量分为四种，即：温和放量、递增放量、连续大幅放量、脉冲放量，每一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种放量形态都有其一定的市场含义，下面我们就在结合价格走势的基础上来看看如何利用不同的放量形态来展开实盘买卖操作。

7.2.1 针对温和放量

温和放量是指近期的量能相对于之前而言，呈现出一种前后连续且较为温和的放大效果，温和放量体现出市场运行处于一种温和的过渡状态。一般来说，温和放量多出现在上涨途中，但只有当温和放量出现在深幅下跌之后的止跌企稳走势中，或是出现在上升趋势初期的起涨阶段，它才最具实战意义，这时的温和放量表明市场交投气氛持续活跃、买盘较为充足，是股市由跌势转为升势且升势将持续下去的典型形态。

如图7-3为四环生物（000518）2013年9月26日至2014年12月19日期间走势图。如图所示，此股在深幅下跌后于低位区出现的止跌企稳的走势，且成交量呈现出温和放大形态，这是场外资金开始持续流入，且个股空方力量枯竭的信号，温和放量体现出市场运行处于一种温和的过渡状态，是个股走势由跌势转为升势的标志。



图7-3 四环生物深幅下跌后温和放量示意图

如图7-4为陕国投A（000563）2013年9月11日至2014年12月19日期间走势图。如图所示，此股在深幅下跌后于低位区出现的止跌企稳的走势，且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量呈现出温和放大形态，这是价格走势反转的标志，也是我们中长线入场布局的信号。



图 7-4 陕国投 A 深幅下跌后温和放量示意图

7.2.2 针对利用递增放量

递增放量形态以两种方式体现出来，一种是以量能整体上的形态，例如：我们常说的“量价齐升”形态，另一种是以数个交易日的局部形态，是指成交量在几日内出现逐级递增、持续变大的情况，有一个明显的持续放大效果，当然，这种递增并非严格地要求后一交易日的成交量一定要大于前一交易日的成交量，而是指成交量形态在这数个交易日呈现出一种逐级递增的变化方式。

递增放量多出现在价格的上涨走势中，无论这种上涨走势是局部还是趋势性的。上涨走势中递增放量是买盘加速涌入的标志，这种递增放量形态说明价格的上涨源于充足的买盘推动，一般来说，只要这种递增效果可以持续下去，则价格的涨势就仍然可以很好地保持下去。在进行实盘操作时，我们应注意：因为局部的递增放量多伴以股价的快速上涨，由于股价的涨势加快会导致持股者的获利了解的愿望加强，当递增效果无法再继续时，价格往往就会在短期内出现深幅回调走势。因而，当我们认为个股的短期内量能无法再放大时，就可以进行积极的短线卖出操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图7-5为上证指数2014年2~12月期间走势图。如图标注所示，股市在持续上涨的过程中，其总体量能形态呈现出一种递增效果，在前面的讲解中，我们把这种总体上的递增放量形态与价格的持续上涨走势合称为“量价齐升”形态，这一形态的出现是买盘充足的表现，也是上升趋势运行牢靠的表现。



图7-5 上证指数上升趋势中的递增放量示意图

如图7-6为南玻A（000012）2014年10月29日至12月19日期间走势图。如图所示，此股在深幅下跌后低位区的一波快速上涨走势中呈现出明显的递增放量形态，成交量在几日内出现逐级递增、持续变大的情况，有一个明显的持续放大效果，正是这种明显递增放量形态的支撑线，价格才在短期内出现了急速拉升。一般来说，只要这种递增效果可以持续下去，则价格的涨势就仍然可以很好地保持下去。但买盘涌入的速度总有个极限，量能不可能这么一直递增下去，如图所示，当递增效果无法再继续时，由于买盘已无法承接获利抛盘的涌出，因而就会在短期内出现深幅回调走势，当我们认为个股的短期内量能无法再放大时，就可以进行积极的短线卖出操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

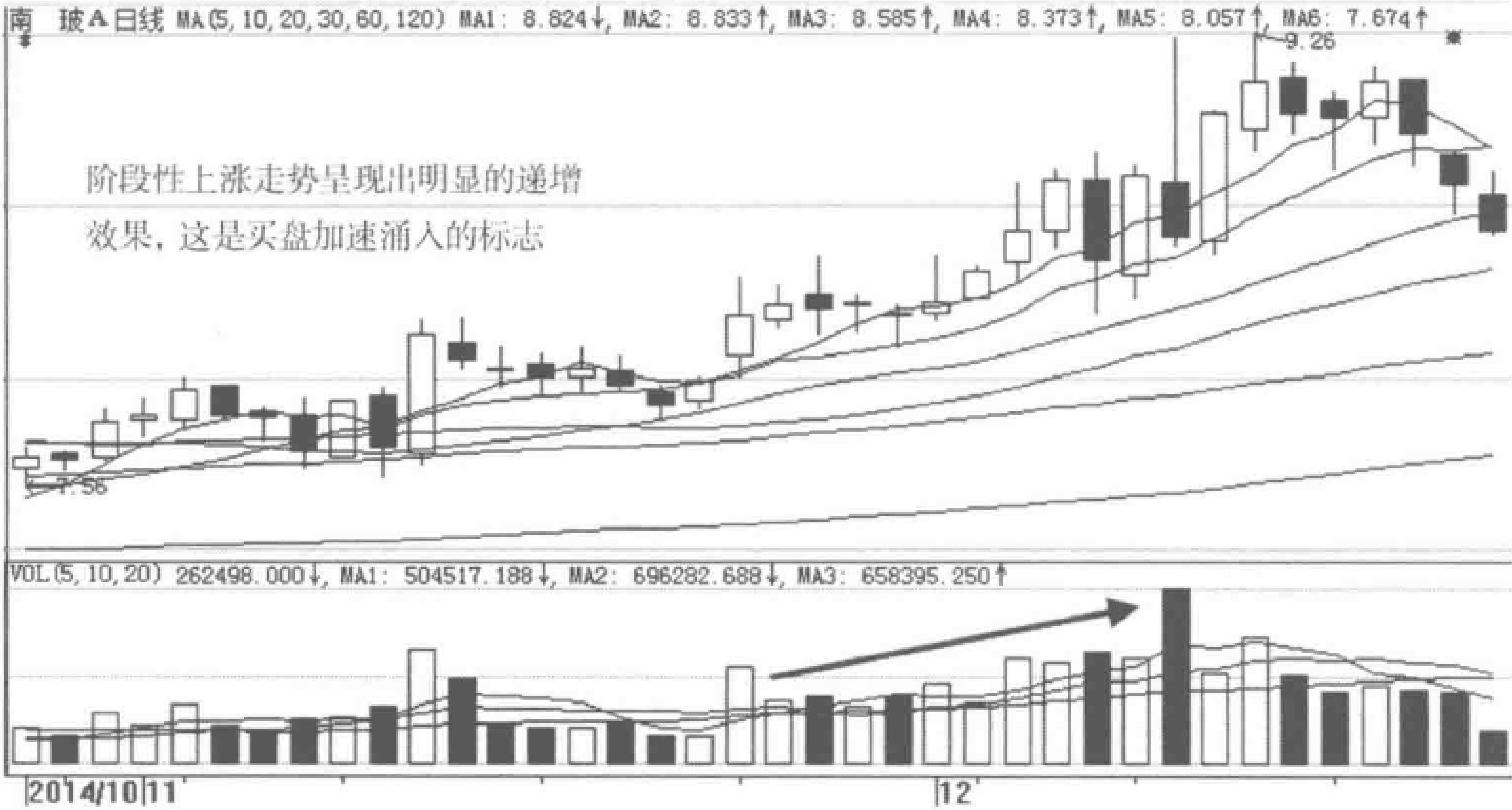


图 7－6　南玻 A 阶段性上涨走势中的递增放量示意图

7.2.3　针对连续放量

连续大幅放量也可称之连续放量，是股市中一种常见的量能形态，是成交量“台阶式”的跃动，就具体形态而言，它是指个股近期的量能突然大幅放出，且这种大幅放量的效果可以在较长一段时间内得以维持，与连续大幅放量形成一同出现的股价走势多是短期内的暴涨或暴跌（一般来说以短期内的快速上涨更为常见）。在成交量柱形图中，我们可以看到成交量在连续大幅放量前后会呈现出鲜明的对比，在连续大幅放量之后的一段时间内，虽然期间也会发生缩量的情况，但即使是缩量，其成交量也要明显高于股价启动前的平均水平，给人一种股票交投极为活跃的感觉。连续大幅放量效果标志着个股出现了异动，这种情况主要是由于主力大力建仓、对倒及短线客增多等综合因素造成的，而主力无疑是制造连续大幅放量的始作俑者。在没有主力参与的情况下，我们很难想象一只股票的交投情况在会出现如此之大的反差，而且，就沪深两市的实际情况来说，出现这种连续大幅放量形态的个股多是那些仅仅有着“传闻”或某些题材的个股，这些个股由于有一些可炒作的题材，因而常常更吸引短线主力的注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当个股在连续大幅放量形态的支撑下而向上迈进了一个台阶之后，由于买卖盘的交锋力度明显趋于剧烈，因而股价也多会出现大幅波动，这为短线客带来了机会，短线投机者的涌入为成交量的连续放大起了不可小视的作用。当然这种连续放大的成交量之所以能维持这么久的原因还在于主力的对倒。只要主力未能胜利出货，主力为了制造气氛吸引投机者加入就会使"造量"这种手法。连续大幅放量既可以出现在个股的主升浪阶段，也可以出现在个股的高位区长期横盘之后，不同情况下的连续大幅放量有不同的市场含义，也预示了个股后期不同的走势，下面我们结合实例来看看如何通过连续大幅放量来预测个股的后期价格走势。

如图7－7为招商地产（000024）2014年8月19日至12月19日期间走势图。如图所示，此股在相对低位区的长期盘整之后开始放量向上突破，在个股的持续上涨过程中，我们可以看到此股的量能呈现出连续大幅放出的效果，这说明是充足的买盘推动了股价的上升，连续大幅放量并伴以股价的急升也说明有主力积极地参与炒作此股。在实盘操作中，当个股在连续大幅放量的推升下而出现急速上涨时，一般来说，只要这种量能不出现萎缩，且个股在上升过程中并没有出现连续数日的滞涨走势，我们就可以积极持股待涨，直至个股在短期内大幅上涨之后出现了明显的滞涨走势时，才宜短线抛出。

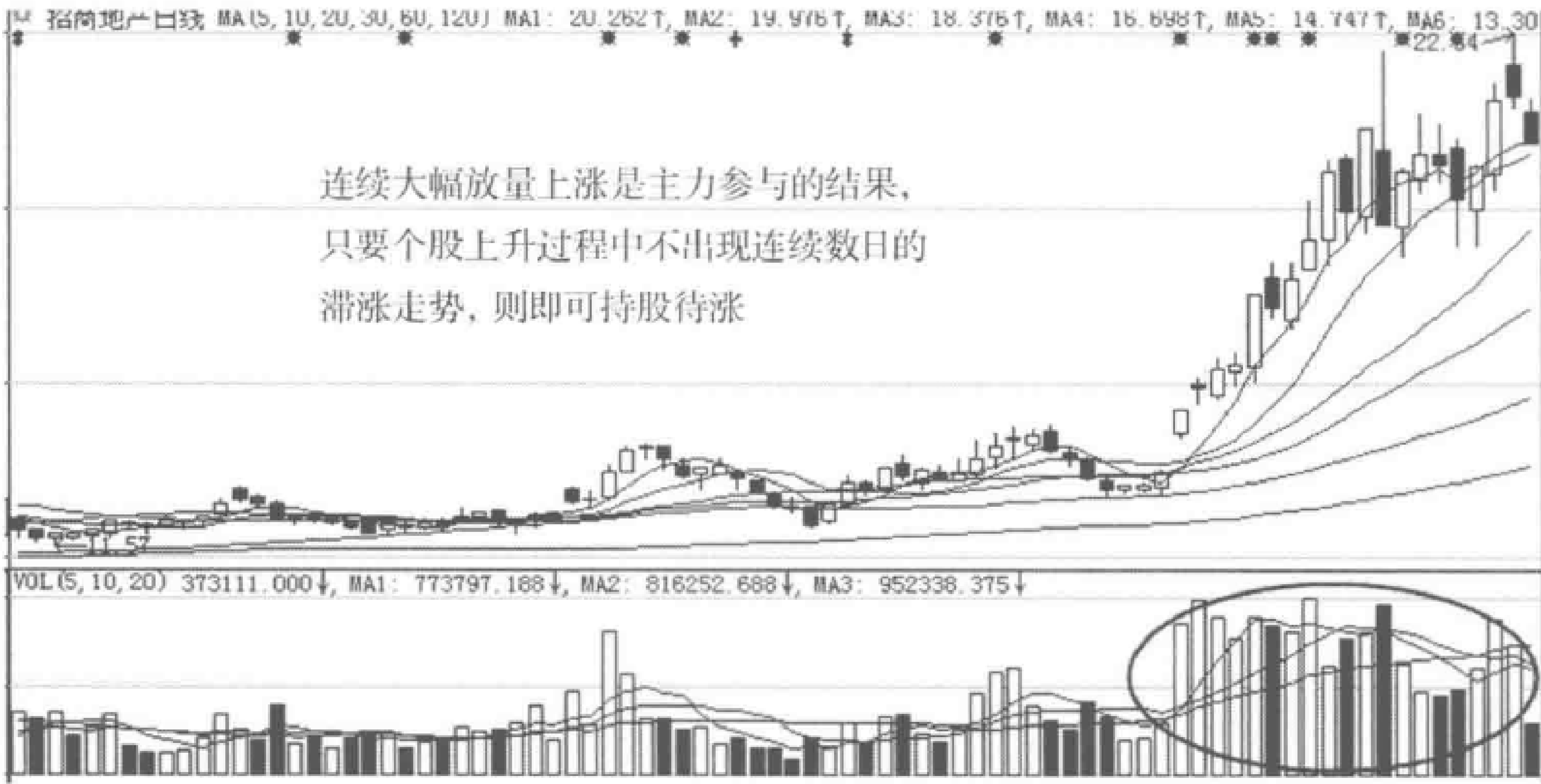


图7－7 招商地产连续大幅放量拉升示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 7－8 为中粮地产（000031）2014 年 3 月 21 日至 12 月 19 日期间走势图。如图所示，此股在深幅下跌后的低位区出现反转走势，并且个股以剧烈的 V 形上涨并伴以连续大幅放量形态出现，由于此时个股已经历了前期的大幅下跌，因而，这种连续大幅放量并伴以股价重心逐步上移的走势是主力资金开始大力度介入此股的表现，是个股走势由前期的跌势转为升势的信号。在做出这种判断后，我们就可以在此股连续大幅放量后的回调走势中积极介入，既可以通过低吸高抛的策略博取反弹收益，也可以采用中长线持股待涨的方式获取长期收益。

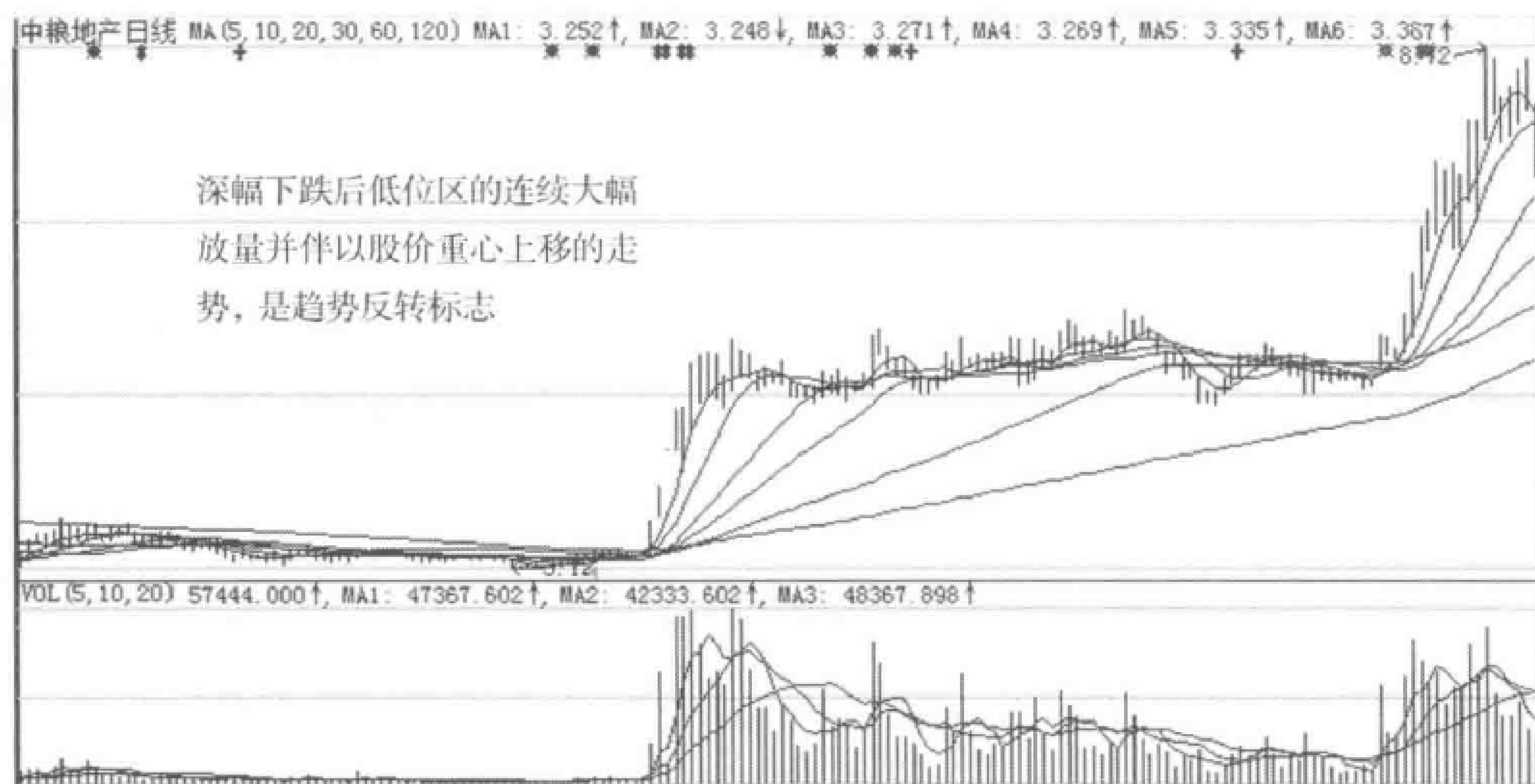


图 7－8　中粮地产低位反转连续大幅放量示意图

如图 7－9 为 ST 生化（000403）2014 年 6 月 4 日至 12 月 19 日期间走势图。如图所示，此股在相对低位区的盘整之后出现了连续大幅放量形态，且股价在连续大幅放量的支撑下出现了快速上涨走势，但是这种连续大幅放量的效果并没有得到很好的维持，随后当量能出现明显萎缩而个股也上涨无力时，就说明个股已失去了推动股价上涨的充足动能，短期内难以出现好的行情，此时投资者立即可以积极地逢高出局。此股的连续大幅放量时间持续时间较短，一般来说，这种情况下的连续大幅放量多是主力“对倒”的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

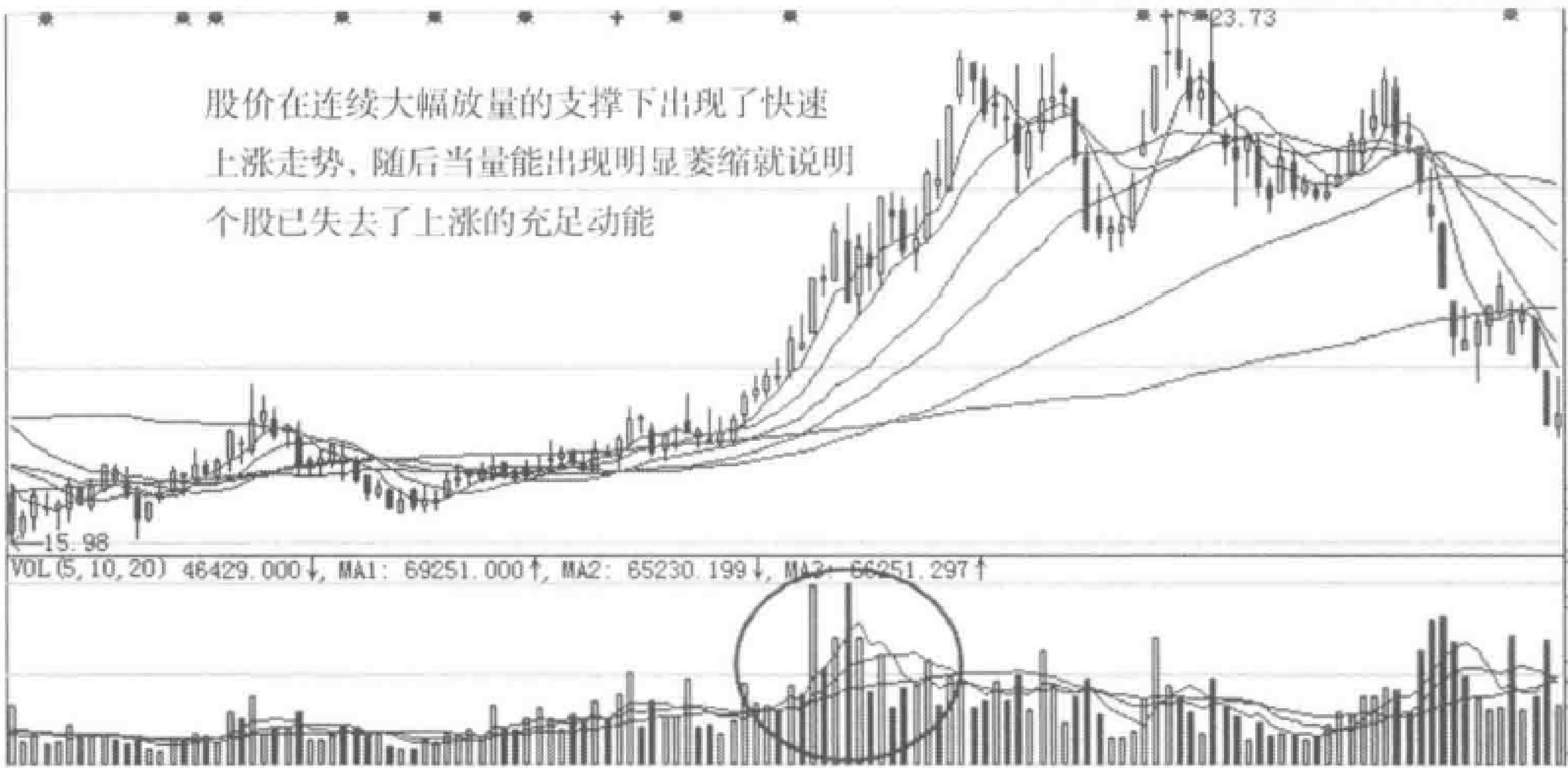


图 7-9 ST 生化连续大幅放量示意图

如图 7-10 为华塑控股（000509）2014 年 6 月 3 日至 12 月 19 日期间走势图。如图所示，此股在上升途中的盘整之后出现了连续大幅放量形态，且股价在连续大幅放量的支撑下出现了快速上涨走势，但是这种连续大幅放量的效果并没有得到很好的维持，随后当量能出现明显萎缩而个股也上涨无力时，就说明个股已失去了推动股价上涨的充足动能，短期内难以出现好的行情，此时投资者即可以积极地逢高出局。此股的连续大幅放量时间持续时间较短，一般来说，这种情况下的连续大幅放量多是主力“对倒”的结果。

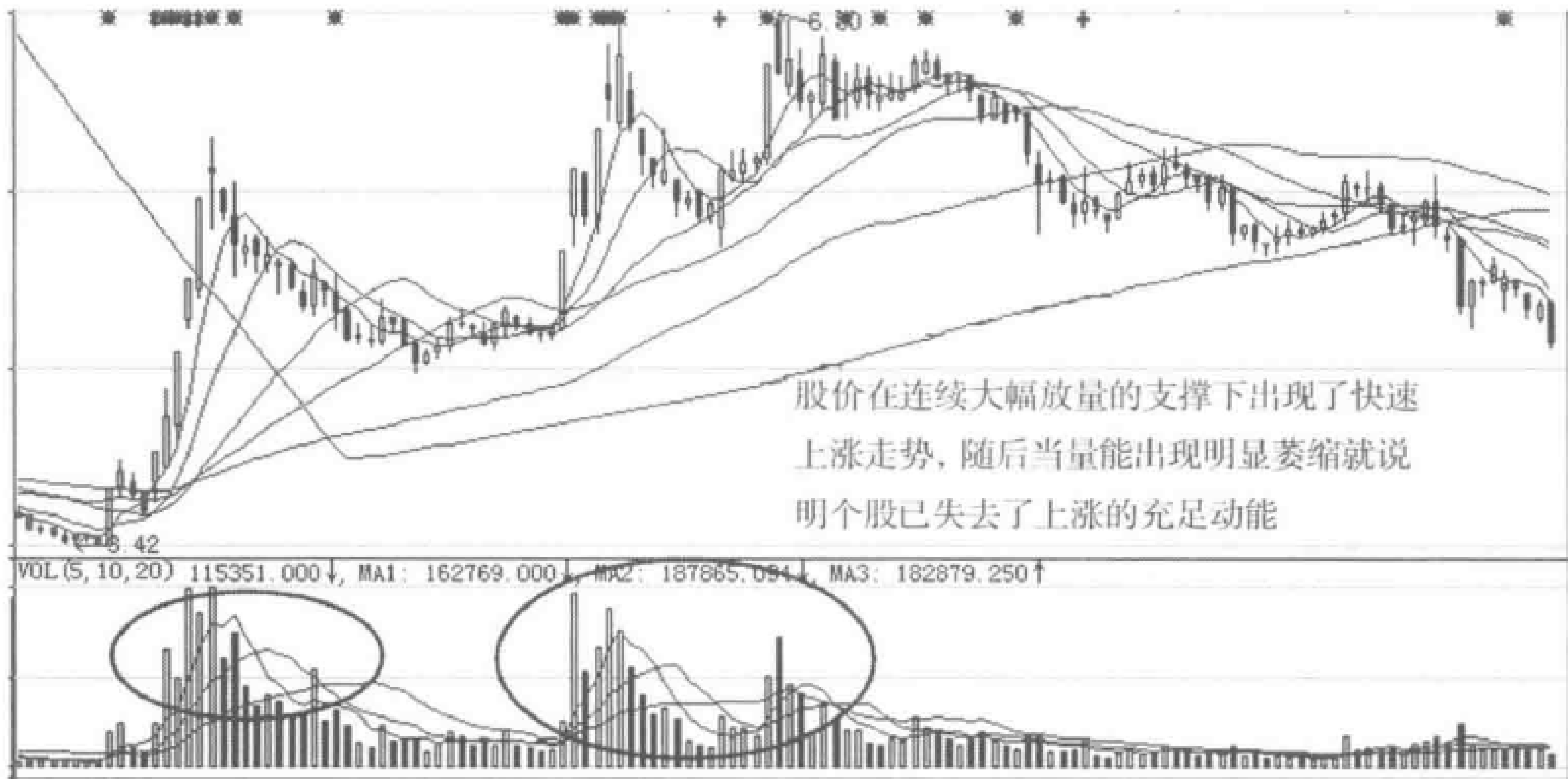


图 7-10 华塑控股连续大幅放量示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.2.4 针对脉冲放量

脉冲放量是成交量在单日或两三日内出现明显放大，其量能效果可达到前期平均水平的4倍以上，但随后又快速地恢复到放量前的水平，成交量在短时间的异动情况无法反映出市场的连续状态，多是主力的操纵的结果或上市公司重大利好的突然发布以及重大、意外事件的影响，由于这一量能形态类似于心电图中跳脉冲式跳动一样，故而称之为脉冲式放量。

脉冲式放量打破了个股原有的连续交投状态，是一种明显的量能异动，与脉冲放量形态一同出现的还有股价的大幅波动，一般来说，有两种原因会导致脉冲放量形态，一是主力对倒造成的脉冲放量，二是利好或利空消息造成的脉冲放量。下面我们就来分析一下不同情况下的脉冲放量反映了什么样的市场含义。

首先，我们来看看主力对倒行为下的脉冲放量。所谓对“对倒”就是主力自买自卖的行为，由于成交量这一数据受到了投资者的普遍关注，因此，股价的快速波动并伴以量能的急速放出会让投资者产生一种此股“放量突破”或买盘强劲的直观盘的感觉，基于量能的急速放大、股价的巨幅波动，散户投资者的判断、决策很可能也会出现相应的改变，而这些很可能正是主力所需要的。很明显，脉冲放量是个股的大幅异动形态，它无疑会暴露主力的行踪，那么主力暴露行踪的目的何在呢？一个主力在介入某只个股后的一段时间内，无非是以建仓、拉升、洗盘、出货为当前的主导因素。在建仓阶段，为了防止散户与主力抢筹，主力在吸筹时会尽量设法隐藏自身踪迹；在拉升阶段，只有持续放大的量能才可能推升股价持续上涨，脉冲放量是无法完成推升股价的；由于在脉冲放量出现的几日内，股价往往是以上涨态势出现的，故出现在洗盘阶段的脉冲放量是难以洗出那些具有“股价放量要涨”这种思维方式给投资者的。通过以上分析，我们可以得出结论，主力大手笔的对倒制造脉冲放量形态，其吸引市场关注的目的是显而易见的，随着个股交投气氛被激活，市场买盘就会更踊跃，而主力则可以趁机出货，由此可见，当个股出现脉冲放量形态时，我们不可盲目地追高，反而要留意主力是否有出货意图。

其次，我们再来看看利好、利空消息公布时所出现的脉冲放量又反映了什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么样的市场含义。如果利好消息属重大利好消息，则市场会出现明显的惜售情绪，持股者卖出意愿极低，因而个股多会以相对缩量的涨停板的走势出现在我们面前。但此股在利好消息下为何还会有这么多的卖盘涌出？这些涌出的卖盘是散户的还是主力的？虽然我们无法明确以上问题，但有一点是可以肯定的，这就是：利好公布状态下的成交量骤增说明了市场买卖盘的分歧明显加大。而脉冲放量形态说明买卖的分歧趋于白热化，自然界中有物极必反的道理，该道理同样适用于股市，利好消息下的脉冲放量是对短时间内市场潜在买盘的过度消耗，因而预示了随后价格走势的反转（至于这种反转是属于阶段性的回调、还是整体上的逆转，则要结合价格走势的具体情况来判定）。

通过以上分析可以得出结论：脉冲放量多预示着价格走势即将出现下跌，一般来说，当个股处于上升途中时，这时脉冲放量往往是主力阶段性高抛的结果，虽然这种阶段性的出货并不能改变价格的整体上升轨迹，但它将促使个股随后出现一波较为明显的回调走势；而出现在长期大幅上涨后的高位区的脉冲放量形态则多是主力对倒出货的结果，也说明了主力出货的迫切心态，此时我们要注意的就是个股很有可能在脉冲放量后的下跌走势中出现向下跌破这一高位横盘区的情况，因而不仅不能依据“放量要涨”的思维方式去追高此股，而更应积极地逢高减仓、做空此股。下面我们结合实例来看看如何操作各种情况下的脉冲放量形态。

如图7－11为华映科技（000536）2014年2月14日至12月19日期间走势图。如图所示，此股在上升途中出现了一个明显的单日脉冲放量形态，这一形态出现在个股的盘升走势中多代表了主力阶段性的“高抛”行为，因而是个股随后即将出现回调走势的信号，我们可以依据这种上升途中的脉冲放量形态进行短线卖出操作，但是在实际操作中还应注意，由于个股前期的上升走势较为稳健，因而这种脉冲放量仅是个股阶段性回调的信号，并不是升势转跌势的信号。当个股股价随后出现一波明显回调后，我们还可以在回调后的相对低点位买回此股，从而与主力同步进行“高抛低吸”操作，以期待在上升走势中获取最大额度的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

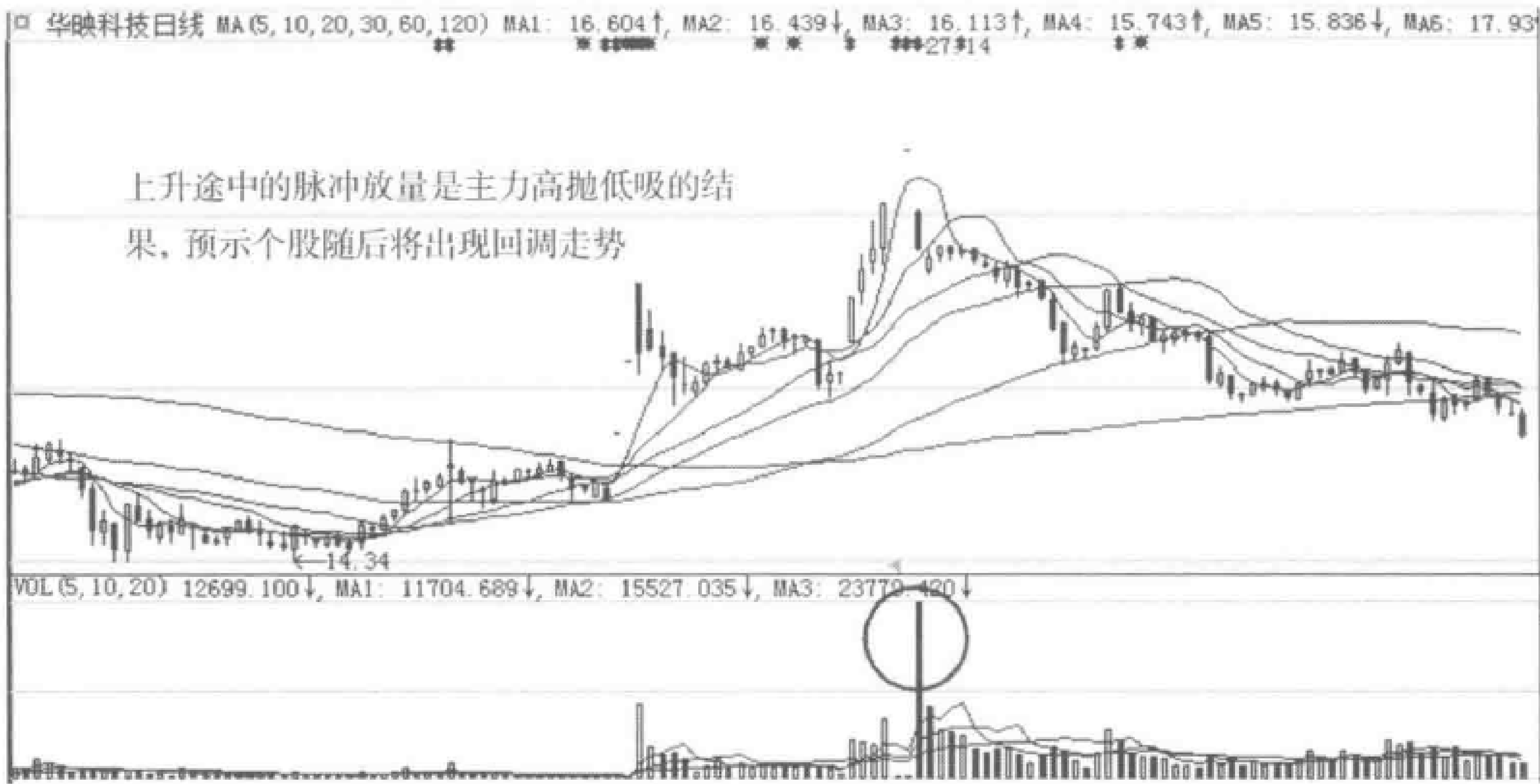


图 7－11 华映科技上升途中脉冲放量示意图

如图 7－12 为东北电气（000585）2014 年 7 月 23 日至 12 月 19 日期间走势图。如图所示，此股在长期的大幅上涨后于高位区出现了长时间的横盘震荡走势，在横盘震荡走势后期，如图标注，可以看到此股出现了脉冲放量向上突破横盘区的走势，这是主力对倒出货手法的体现，同时也说明了主力出货的迫切心态。此时我们要注意的就是个股很有可能在脉冲放量后的下跌走势中出现向下跌破这一高位横盘区的情况，因而不仅不能依据“放量要涨”的思维方式去追高此股，而更应积极地逢高减仓、做空此股。

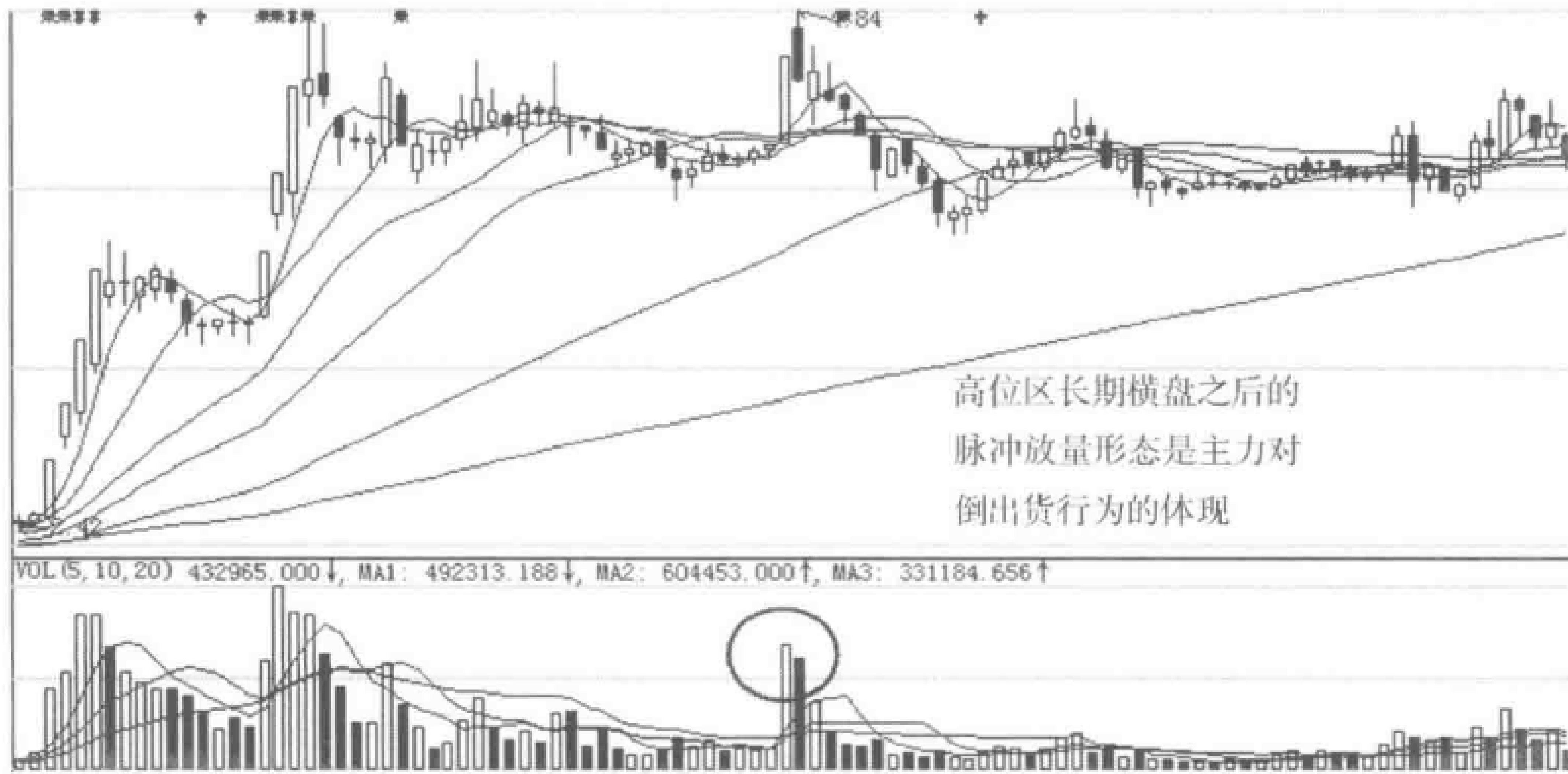


图 7－12 东北电气高位横盘后脉冲放量示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图7－13为荣丰控股（000668）2013年5月23日至2014年5月28日期间走势图。如图所示，此股在下跌走势中的一波反弹过程中出现了一个明显的单日脉冲放量形态，这一形态出现在反弹走势中多是主力对倒出货造成的，预示着阶段性反弹走势的结束及随后继续下跌走势的展开，是我们在反弹阶段的卖出信号。

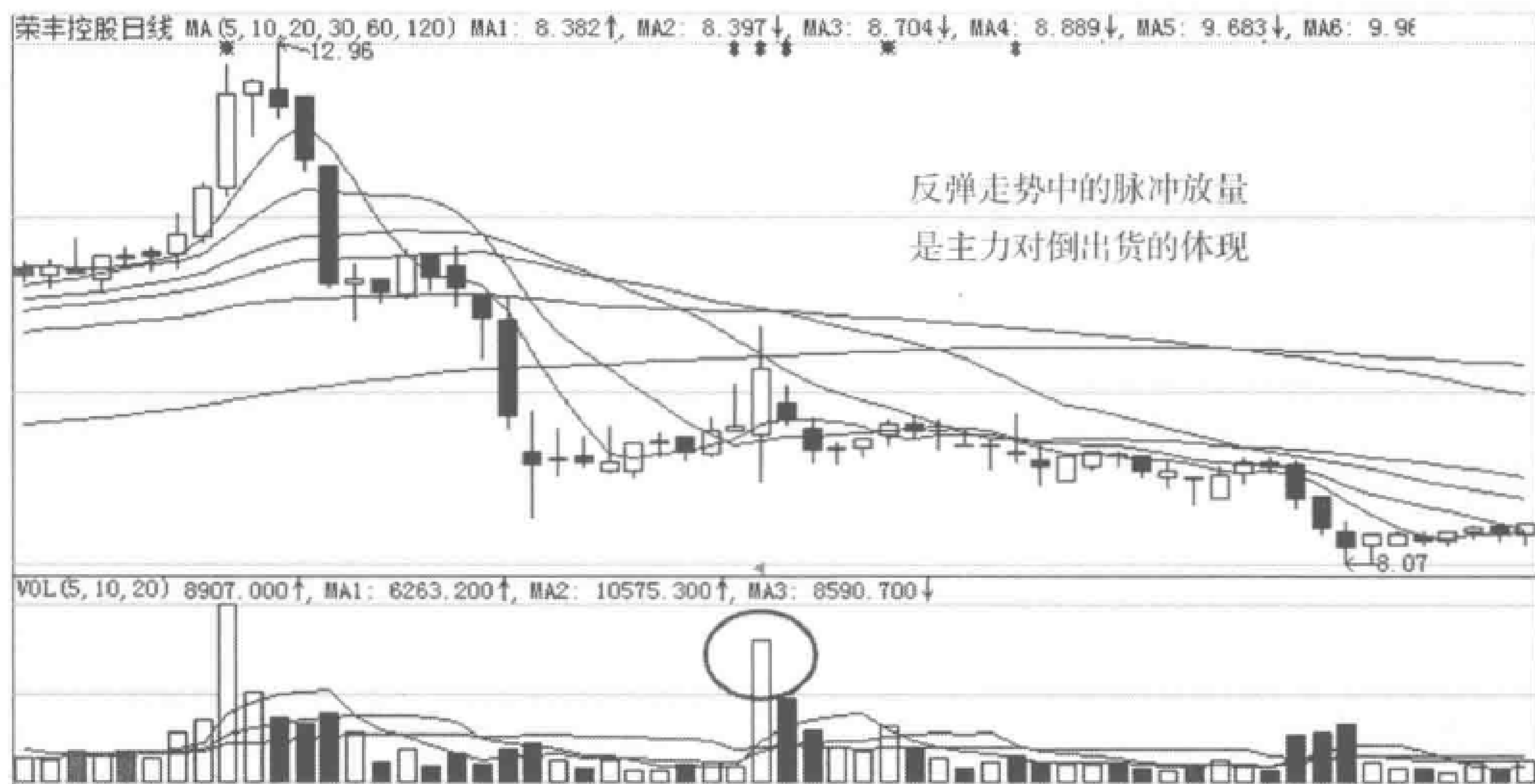


图7－13 荣丰控股反弹走势中脉冲放量示意图

在前面几个脉冲放量形态的实例讲解中，脉冲放量当日的股价走势是以上涨形式出现的。股价上涨时的脉冲放量既有可能是主力对倒的结果，也有可能是买盘力度较大的体现，但股价下跌时的脉冲放量则往往只是市场抛压沉重的体现。如图7－14为华闻传媒（000793）2014年1月14日至7月14日期间走势图。如图所示，此股在下跌途中出现了股价当日下跌且成交量呈脉冲放大的走势形态，这一脉冲放量下跌的形态出现在个股的下跌途中多是市场抛压极其沉重的表现，预示着个股的跌势仍将继续。

如图7－15为同仁堂（600085）2013年6月25日至12月16日期间走势图。如图所示，此股在高位区经长时间的横盘震荡之后，在高位区箱体震荡的下沿处出现了脉冲放量形态，且股价在脉冲放量形态当日出现了大幅下跌走势，这是市场空方力量强大且开始大量涌出的标志，预示着顶部区震荡走势的结束，也预示了随后即将展开的下跌走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－14　华闻传媒下跌途中脉冲放量示意图



图 7－15　同仁堂高位横盘后脉冲放量下跌示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.3 成交量缩小时应如何操作

缩量是指股票近期所形成的成交量与前期相比，有减少的趋势。是相比较而得出的一个增减概念，包含有横向缩量、纵向缩量、单日缩量和阶段性缩量的概念。持续缩量表明市场成交极为清淡，在这一时期大部分投资者对市场的后期走势意见趋于一致。

7.3.1 怎样看待缩量上涨

缩量一般是指当日成交量低于前一日成交量的10%以上。而且，在实际的操作中，只有日换手率在3%以下才有意义。当大多数投资者都对后市看好，只有人买，没有人卖，就必然会使成交量持续萎缩，股价上涨。

一般情况下，如果是缩量涨停，可放心持有。如果不是涨停，可以分为以下几种情况。

（1）如果股票的价位偏低，说明空方惜售，后期上涨的空间很大。

（2）如果股票的价位偏高，说明多方做多意愿不足，回调的可能性很大，尤其是在放量上涨之后再缩量上涨，说明行情可能反转向下，短线就可以出货，彻底出局或者再过段时间抢进。

（3）上升途中缩量上攻天天涨。股价在上涨的过程中不放量，因为大部分筹码已被主力锁定了，在没有抛压的情况下，股价上涨是不需要成交量支撑的。

（4）下跌途中缩量阴跌天天跌。股价在下跌过程中不放量也是正常现象，一是没有接盘根本抛不出去，二是没有人肯割肉。实战中往往出现无量阴跌天天跌的现象，只有在出现恐慌性抛盘之后，再次放量才会有所企稳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.3.2 怎样看待底部无量涨停

底部无量涨停是指股价在底部涨停时，会出现无量的情况。在看待底部无量涨停这种情况之前，首先要明白一个概念，即“底部”是有相对性的。

假设大盘并没有出现大的波动并且个股方面也没有利好的消息面，而股价在底部整理一段时间后突然涨停，那么基本上可以断定是主力所为。但是，在实际操作中，可能会有各种不同现象的发生，下面分析几种无量涨停的现象。

1. 下跌放量、底部有量而涨停无量

在下跌的过程中放出了很大的量表明有主力出逃，等到达底部之后又出现了放量，应该是有新的主力进入，当新主力在底部拿到一定的浮动筹码之后就会开始拉升，由于新主力的成本在底部，希望能够尽量地拉高股价，所以，常常是拉出涨停，而且觉得现在还没有到出货时候，就会出现涨停无量。

2. 下跌无量、底部无量涨停也无量

下跌无量底部也无量，说明在这两个阶段都没有主力参与，但接下来出现了无量涨停，说明有主力参与。一般来讲，既然涨停也没有量，就表明主力没有减仓意愿，而且愿意再增加仓位，即使是老主力也还有一定的实力。从逻辑上说，因为没有看到建仓过程，所以即使是新主力也应该没有完成建仓。因此，应该进一步观察主力建仓的情况，通常来讲，出现这种情况，可以看高一线。

7.3.3 如何通过地量看股价走势

在股市的技术分析中，骗线、骗量、骗指标的事情无处不在，但是，在众多的技术指标中，有一种没有欺骗性的、最简单、最有价值的指标就是地量。地量是缩量的一种极端表现，指市场人气十分低迷，交投极为清淡，成交量创下了很长一个时间段内的最低水平，表明绝大多数投资者对后市走势高度认同。

地量可以分为近期地量、历史地量、阶段性地量，一般在股价中长期底部时出现居多。出现地量之后往往意味着中长线买进时机的来临，如果投资者能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够在出现地量的时候结合该公司基本面的分析，在这一价位介入，并能忍受住时间的考验，一般均会有所斩获。同时，在实际操作中地量只有在日换手率在0.5%以下，以及周换手率在2%以下的地量才有意义。

另外，地量在庄家洗盘的末期也会出现，是庄家判断自己震仓是否有效的一种方法。主力拉升前要让大部分筹码保持良好的锁定性，即“锁仓”。如果投资者能在这一时期跟上主力，毫无疑问将会获得丰厚的收益。

例如啤酒花（600090）的股价在经过漫长的下跌后，至2014年1月份成交量已萎缩至极，其股价也在此形式下迅速止跌回升，形成中期底部，如图7－16所示。



图7－16 啤酒花

但是，地量具有低量之后还有更低量的特点，因此，通过地量看股价走势还必须结合其他方面因素进行综合分析才行。

1．地量分析必须结合市场趋势

在上升趋势中，投资者要确认是否多次出现地量，然后可以在有温和放量伴随的股价上涨过程中择机介入；在下降趋势中，即使能够暂时确认地量，也不敢肯定在今后行情中是否会出现更低的地量，投资者最好不要轻易介入。在盘整趋势中，对地量的运用要结合技术分析的方法，通过技术形态和技术指标进行具体的分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 地量分析必须结合个股的基本面

在选择股票的时候，出了地量分析之外，还要考虑公司的基本面，分析出现地量的具体原因，是因为股价暴跌，市场中几乎没有获利盘产生的地量，或是庄家高度控盘导致的地量，投资者根据不同地量产生的原因，要采用不同的投资方法。

3. 地量分析必须结合资金动向

在实际操作中，地量能否止跌，并不取决于地量本身，而取决于地量之后的放量。当其他资金及时介入，就会出现反转上涨的情况；当其他资金介入缓慢时，地量将无法停止下跌的趋势，可能导致更深的下跌，更低的地量。

7.4 量价配合分析

关于量价配合关系的系统性总结最早见于格兰威尔所著的《股票市场指标》一书中，格兰威尔认为成交量是股市的动力，成交量的变化情况直接体现了股市交投情况，体现了股市中供给与需求间的动态情况，没有成交量的发生市场价格就不可能变动，也就无价格趋势可言，成交量的增加或萎缩都表现出一定的价格趋势。在这本著作中，格兰威尔较为全面地总结出了八种经典的量价配合关系，在这些量价关中有一些是较为深入人心的，如“量价齐升”是健康的上涨，预示升势仍将继续，反之，“价升量减”则被认为有市无量，是个股转势的预兆。下面我们就对这八条量价准则逐一解读。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.4.1 量价齐升，持股不动

量价齐升形态是指在价格的持续走高过程中，成交量也会随之相应地放大，并且在价格创出新高的过程中，其局部的量能形态往往也创出新高，呈现出一种价格上涨与量能放大同步递增的情形，而这种不断放大的成交量正是体现了买盘的充足，因而预示了上涨行情的延续。

如图7－17为同方股份（600100）2014年7月14日至12月19日期间走势图。如图所示，此股在持续上涨走势中，随着股价的持续攀升，量能也呈现出了同步放大的形态，这说明个股的持续上涨得到了充足买盘的支撑，在这种量价配合关系下，投资者就不宜盲目逢高出局，而应持股待涨，尽量做到利润最大化。



图7－17 同方股份量价齐升示意图

7.4.2 价涨量缩，坚决做空

一般来说大个股的一波上涨走势中，成交量总是会随着股价的升高而出现逐渐放大的形态，这说明是买盘力量的逐步增加才使得个股在这一阶段持续上涨，但也有的时候情况并非这样，个股在一波上涨时其成交量却随着价格的持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续走势而出现逐步减小的形态，这种情况多代表了买盘极弱，是趋势反转的信号，当这一形态出现时，我们就要做好阶段性逃顶的准备。



图 7－18　波导股份一波上涨走势中价涨量缩示意图

如图 7－18 为波导股份（600130）2014 年 4 月 24 日至 12 月 19 日期间走势图。如图所示，此股在一波上涨走势中虽然股价持续走高，但是其成交量的变化趋势却正好相反，这种一波上涨走势中的价涨缩量形态说明个股的买盘力度越来越弱，虽然这种形态并不一定是整体性上升趋势的反转信号，但它多是阶段性回调走势即将展开的可靠信号。

7.4.3　量价先缓升后井喷，是反转信号

这一量价配合关系可以描述为：首先是成交量随着股价的稳步上涨而出现持续放大的形态，但放大效果、程度都较为温和，然后成交量形态与价格走势出现井喷行情，随后成交量大幅萎缩，价格急速下跌。

起初的成交量随着股价的稳步上涨而出现持续放大的形态，这是买盘较为充足的表现，预示着上涨趋势较为牢靠，但随后急剧放大的成交量是市场潜在买盘短时间内集聚完毕的信号，在场外资金集中、快速的涌入下，价格走势出现了急剧的上涨，这是多方力量在短期内快速释放完毕信号，随后出现的量能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大幅萎缩并伴以股价的快速下跌就说明了这一点，这预示着买盘明显发生了枯竭，前期股价的持续上涨和这一次的价格暴涨消耗掉了潜在的买盘，是价格走势出现反转的信号。在实际应用这一量价配合关系时，我们还应结合个股所处的具体位置，一般来说，在个股累计涨幅不大的情况下，出现的这种形态时，我们可以在量能无法再度放大的情况下于相对高点进行短线抛出，并在随后的回调走势之后再择机在相对低位买回；而当这种走势出现在个股大涨后的高位滞涨区时，则往往是趋势反转的信号，此时投资者更应冷静观望、不宜盲目入场。

如图7－19为中国宝安（000009）2014年1月7日至12月19日期间走势图。如图所示，此股稳步上涨，量能也呈温和放大形态，但是随后在上涨途中却出现的量价井喷的走势，这种走势出现在上升途中，是个股潜力买盘在短时间内过度释放的表现，多预示着个股阶段性见顶的出现，我们可以在量能无法继续放大的情况下于井喷走势后的相对高位区实施卖出操作。



图7－19 中国宝安量价井喷示意图

7.4.4 量升价不涨，反转信号

首先是量价呈现温和的同步上扬形态，随后出现成交量急剧增加而价格上涨乏力走势，这说明放大的量能已无法有效推动价格上涨，虽然买盘的力度很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，但卖盘的力度却更胜一筹，是市场抛压沉重的表现，是价格下跌的先兆。

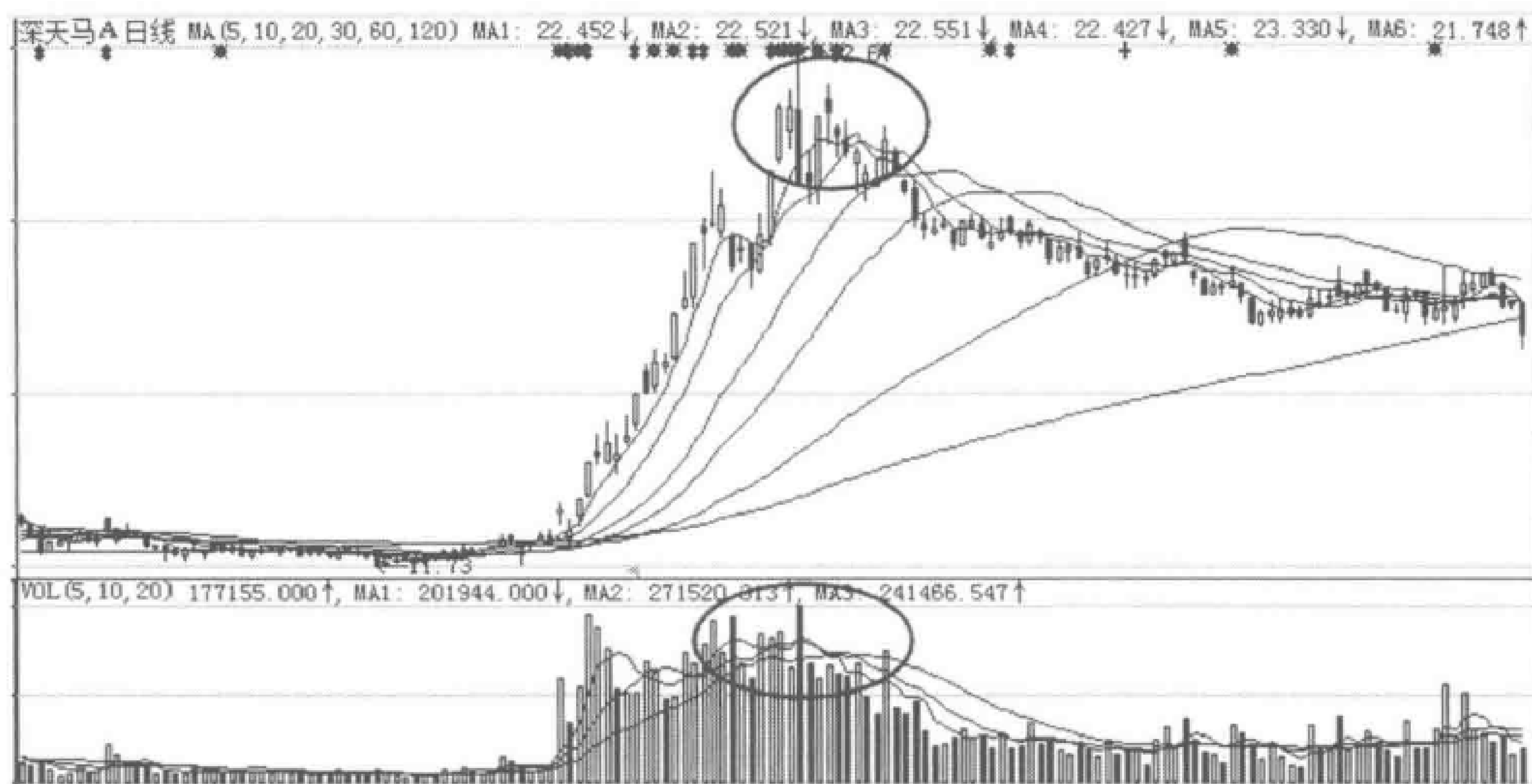


图 7－20 深天马 A 放量滞涨示意图

如图 7－20 为深天马 A（000050）2014 年 4 月 24 日至 12 月 19 日期间走势图。如图所示，此股在一波上涨走势后出现了明显的放量滞涨走势，这说明放大的量能已无法有效推动价格上涨，虽然买盘的力度很大，但卖盘的力度却更胜一筹，是市场抛压沉重的表现，是价格下跌的先兆。当这种放量滞涨形态出现在价格一波上涨走势之后，我们就要留意其随后可以将出现的下跌。

7.4.5 二次探底时的缩量，是上涨信号

二次探底形态既可以出现在个股长期下跌后的探底走势中，也可以出现在个股一波深幅回调后的回调走势中，它的出现是由于多方力量无法在短时间内快速集结的原因所致，这时我们可以关注第二次探底时的量能情况，如果在第二谷底的成交量低于第一谷底，则表明市场做空动能趋于枯竭，而多方力量则正在积蓄之中，是价格走势即将上涨的信号。

如图 7－21 为华控赛格（000068）2013 年 7 月 15 日至 2014 年 3 月 25 日期间走势图。如图所示，此股在深幅下跌后出现了二次探底走势，第二次探底时的价位略低于第一次的价位，如图标注所示，我们可以看到第二次探底时的量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－21 华控赛格二次探底缩量示意图

能要明显小于第一次，这说明市场做空动能趋于枯竭，而多方力量则正在积蓄之中，是价格走势即将上涨的信号。由于此股前期跌幅巨大，而在探底走势期间又出现了明显的止跌企稳形态，因而，这种二次探底时的缩量我们也可以看作是趋势反转的信号。

7.4.6 深幅下跌后的放量走低，是反转信号

当个股在经历了长时间幅度较深的下跌走势之后，由于空方力量已在很大程度上得到了较为充分的释放，因而，当再次出现放量走低的情况，多是恐慌性抛盘在下跌末期的集中释放，由于个股前期已累计跌幅较大，且恐慌性抛盘是非理性的抛售，是空方力量短期内过度释放的结果，故随着恐慌性抛盘后，它所创的低价不可能在极短时间内突破，往往标志着空头市场的结束。

如图 7－22 为美的集团（000333）2013 年 12 月 9 日至 2014 年 12 月 19 日期间走势图。如图所示，此股在深幅下跌后再次出现了放量走低的形态，这一放量走低形态出现在个股的深幅下跌之后，是空方力量短期内过度释放的结果，故随着恐慌性抛盘后，市场的做空动能将得到极大的释放，由于个股前期跌幅巨大，因而这种形态也预示了下跌趋势的结束，根据这一量价配合关系所蕴含

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的市场含义，我们就可以在随后的一段时间内逢低布局此股。

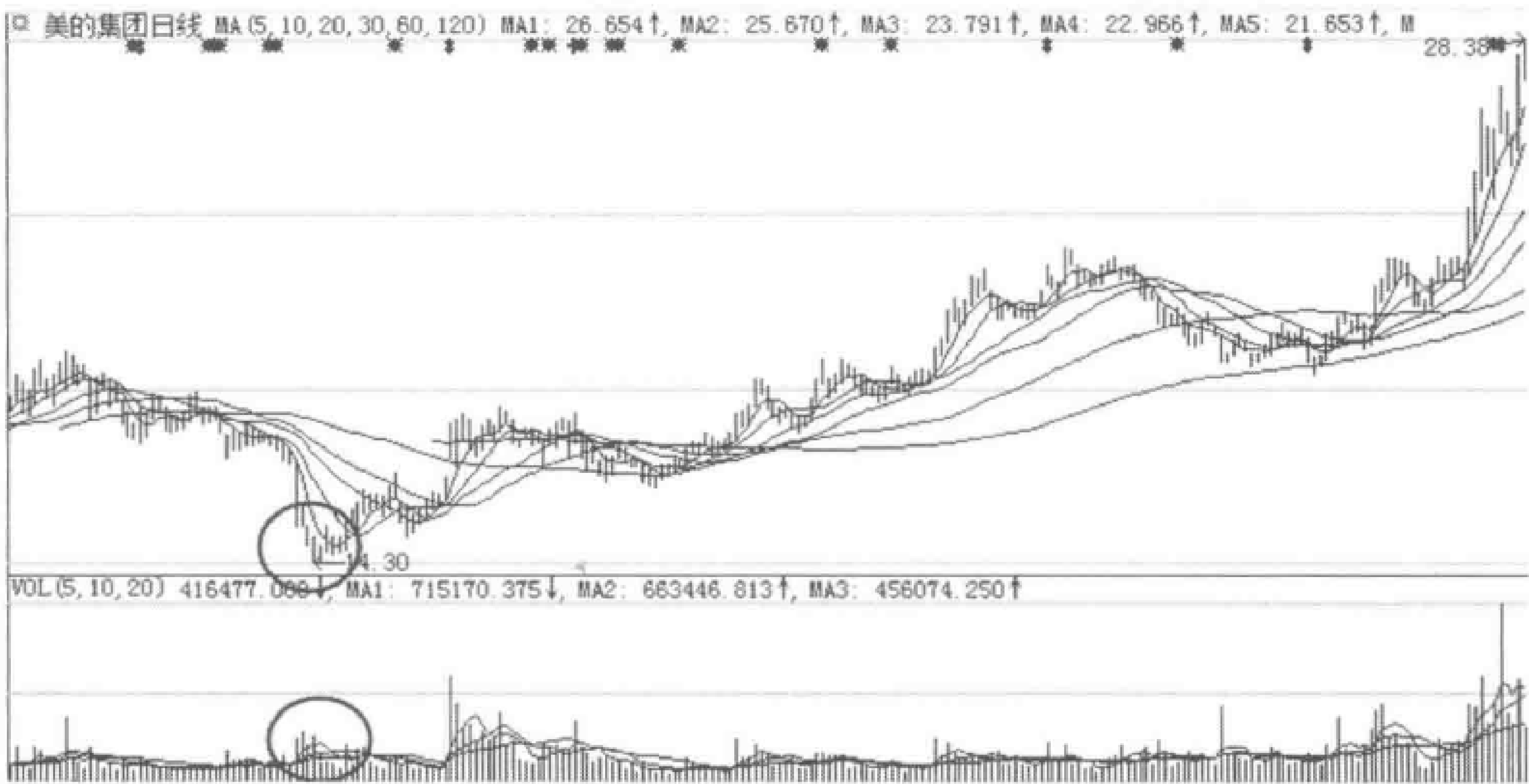


图 7－22　美的集团深跌后放量走低示意图

7.4.7　高位区放量跌破中长期均线，是趋势反转信号

移动平均线与趋势线都可以直观清晰地反映出趋势运行的状态，“价格向下跌破长期均期”一般意味着原有的趋势已被打破，是市场抛压沉重的表现，当



图 7－23　创元科技放量跌破中长期均线示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一形态出现在高位区时，是空方开始集中抛售的体现，预示了趋势的反转。由于前期的巨大的涨幅也累积了巨大的获利盘，一旦趋势出现反转迹象，这些获利盘就会逐步出局，从而成为做空的主要动力，如果在这一形态出现之前，个股已有明显的量价背离形态出现，则这一形态就是一个更为可靠的趋势反转信号。在实际应用中我们也应注意到“涨时放量，跌时缩量”是价格走势中最为显著的特征，因而，下跌时并不一定需要量能的配合。当个股在高位区出现滞涨走势时，若中长期均线开始走平，且股价在较长一段时间内在中长期均线下方运行时，则说明当前的市场已是空方占据优势的市场，预示了趋势的反转。

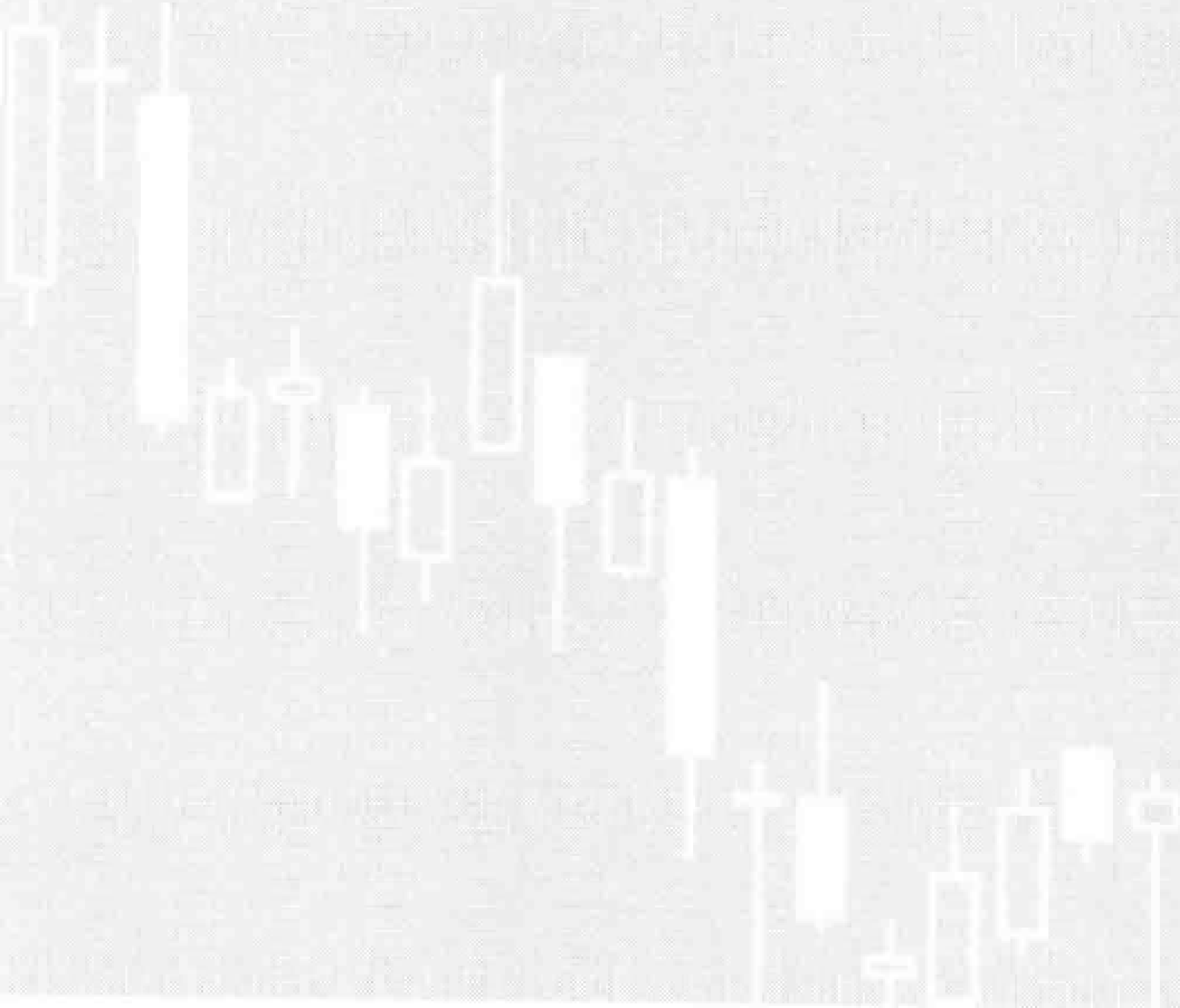
如图7－23为创元科技（000551）2013年6月18日至2014年5月30日期间走势图。如图所示，此股在经历了大幅上涨后于高位区出现盘整走势，如图标注所示，在盘整走势后期出现了放量向下跌破中长期移动平均线的走势，当这一形态出现在高位区时，是空方开始集中抛售的体现，预示了趋势的反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章 巧用技术指标判断个股走势

大智慧为投资者提供了极为丰富的指标系统，内置了几乎所有市场中可见的指标。另外，投资者还可以按照自己的理解进行自定义指标。本章的内容主要是讨论常用的大智慧指标，这些指标是投资者进行买卖决策的重要参考，建议学习时按照自己的需要先重点掌握相应的指标。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.1　技术指标的基本操作

本节主要讲解如何在大智慧中调出技术指标，并查看技术指标给出的运行效果。

8.1.1　如何调出技术指标

目前证券市场上已有的指标类型已经比较完善了，其中包含了大量的指标，系统将根据这些指标的不同特点进行分类。在这一节里，笔者以 MACD 指标向大家介绍一下关于技术指标的操作方法。

（1）选择“工具”｜“系统指示”｜“技术指标”命令菜单，打开如图 8 –1 所示的对话框。

（2）双击“趋向指标”命令，或者单击该命令前方的“+”，打开“趋向指标”子菜单。选择“MACD 指标”选项，如图 8 –2 所示。在该窗口中可以选择设置该指标的变量值。

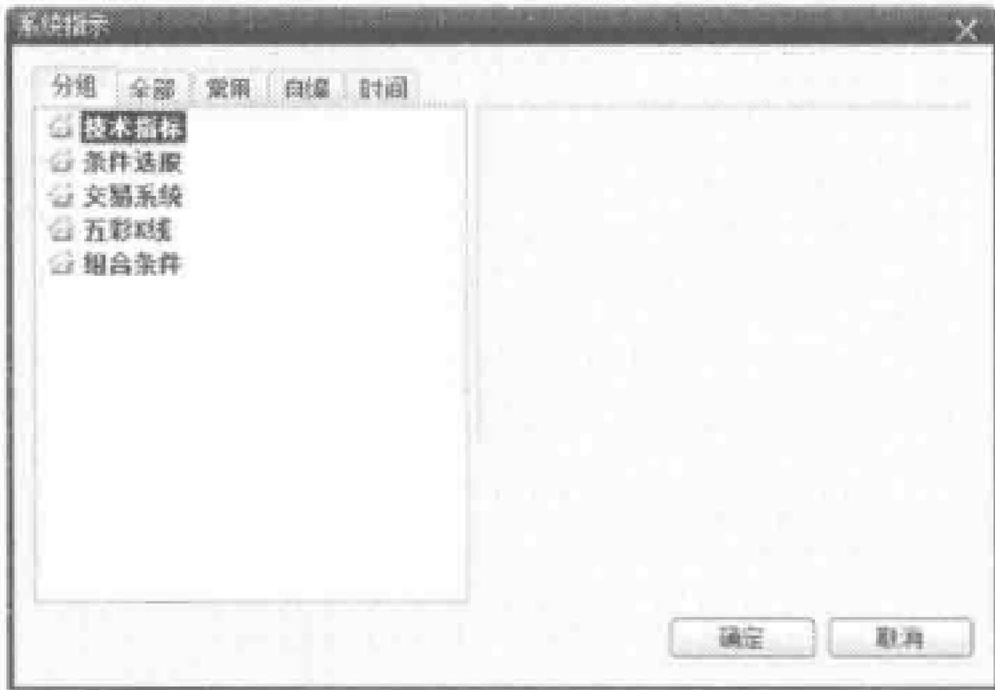


图 8 –1　技术指标选择窗口

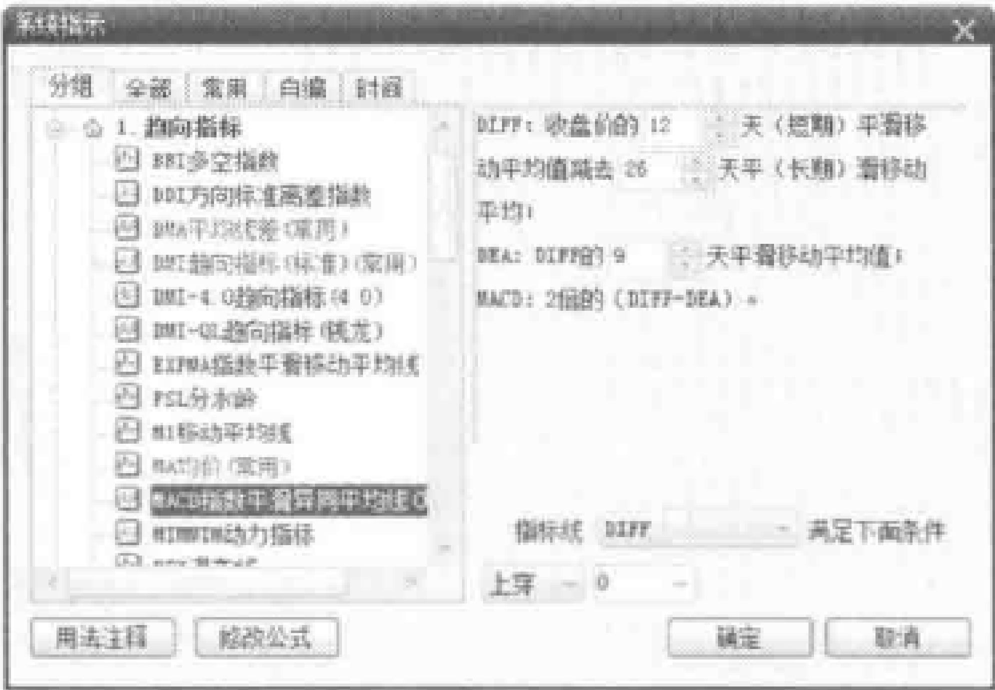


图 8 –2　MACD 指标变量设置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）单击“确定”按钮可以打开“MACD 指标”，如图 8－3 所示。

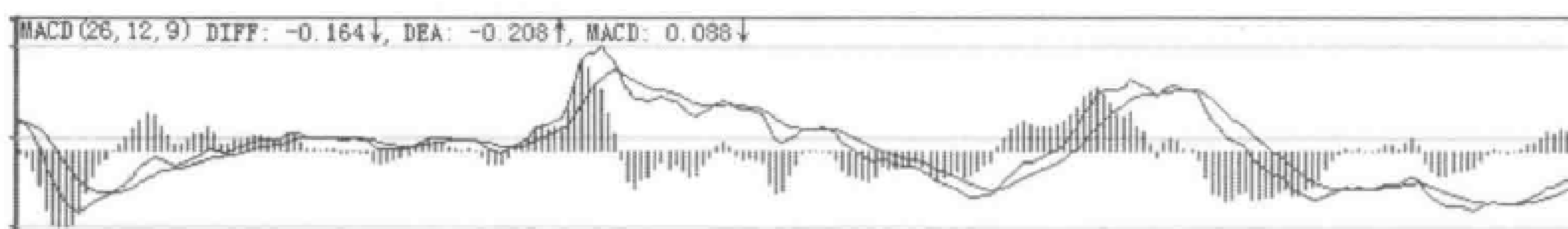


图 8－3 MACD 指标

（4）右键单击“MACD 指标”，将弹出一个快捷菜单，可以看到“设为常用”和“修改公式”命令，除此之外，快捷菜单中还提供了“公式用法”选项，以方便投资者能够简单地了解公式的使用方法。

◆设为常用：将某一个技术指标设置为常用后，我们可以在“选择指标”对话框中的“常用”标签窗口中找到该指标。同时，我们也可以在软件分析窗口的副图区下方，看到该指标。

◆修改公式：可以调出“技术指标编辑器”，修改方法和公式编辑器基本相似，在这里笔者就不做过多地介绍了。

◆公式用法：打开公式用法窗口，用户可以看到关于公式的原理、算法以及用法的简单介绍。

注意：一些特殊的指标中不一定同时具有这三个选项，例如：主图指标里指标的快捷菜单中只具有“设为常用”以及“修改公式”两个选项。

用户还可以通过在“左侧隐藏菜单”中打开 MACD 指标，方法是“技术指标”|“趋势指标”|“MACD 指标”。

8.1.2 常用指标的切换

在股市分析的过程中，投资者往往需要通过多种指标进行分析才能够准确地判断出股价的走势，所以投资者往往还经常需要在各种指标之间进行切换。

◆方法一：用户可以通过“技术指标选择窗口”或者“左侧隐藏菜单”完成技术指标之间的切换。这种方法主要用于在不常用的指标间进行切换。

◆方法二：在副图区下方的快捷显示栏中，可以显示用户设置的常用指标，如图 8－4 所示。使用鼠标单击，或者使用小键盘中的“/”和“＊”进行切换，按下“/”键，可以查看前一个技术指标，按下“＊”键可以查看后一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术指标。

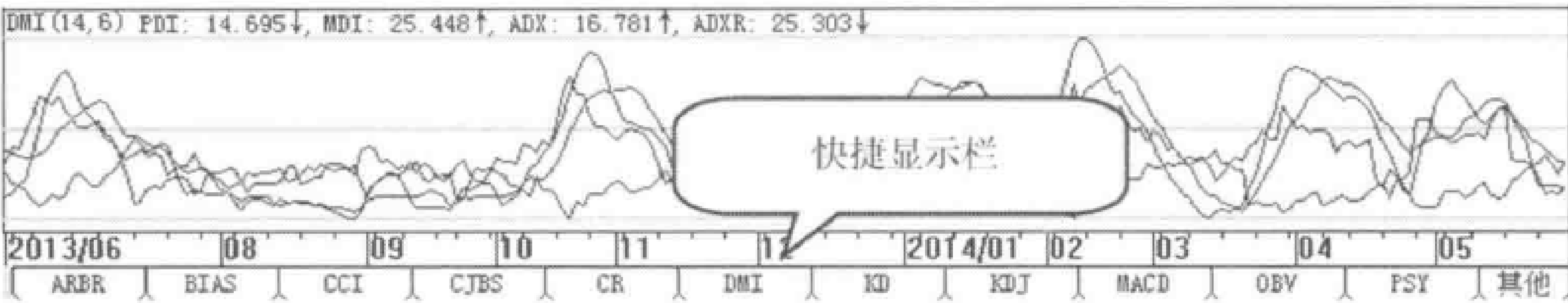


图 8-4 窗口切换

◆方法三：在个股分析图中，直接输入指标名称也可以进行技术指标之间的切换，例如输入“MACD”，如图 8-5 所示。

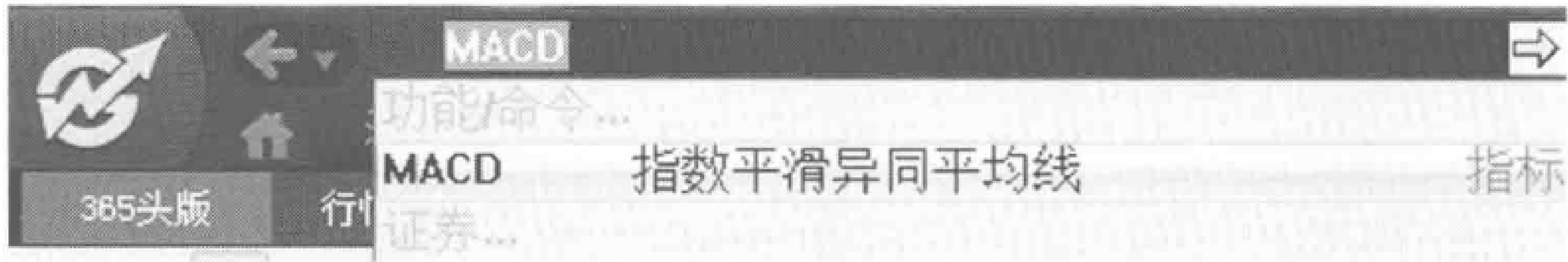


图 8-5 使用键盘精灵切换技术指标

技术指标主要包括：趋向指标、反趋向指标、能量指标、量价指标、压力支撑指标、大盘指标、成交量指标、超买超卖指标、摆动指标、统计指标、多空势力对比指标、特色指标、强弱指标、分时指标、鬼系指标、龙系指标、神系指标，等等。这里选择常见的指标进行说明。

8.2 用 KDJ（超买、超卖指标）盈利

KDJ 是用于显示超买、超卖的震荡指标，对于股市在正常运行中的趋势分析反应灵敏，准确度也较高。但在股市出现单边行情时，则会出现钝化现象。因此投资者在使用 KDJ 指标时需要注意适用的环境，建议配合别的指标进行分析，以提高研判的准确率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.2.1 KDJ 的含义及计算方法

KDJ 指标，即随机指标，是由乔治·蓝恩所创的一种新型技术分析指标。它是期货和股票市场上最常用的技术分析工具之一，用于股市的中短期趋势分析。

KDJ 指标是根据统计学的原理，通过对特定周期内出现的最高价、最低价、收盘价作为基本数据进行计算，并依据这三个价格之间的比例关系，从而计算出最后一个计算周期的 RSV 值，即未成熟随机值。之后再根据平滑移动平均线的方法计算 K 值、D 值和 J 值，通过这三个值形成的曲线来研判股价或指数走势。它根据股价波动的真实幅度来反映股价走势的强弱以及超买超卖情况，从而提前发出买卖信号。

KDJ 的计算方法较为复杂，首先是计算出某一个计算周期的 RSV 值，常用的计算周期有 9 日、9 周等；之后计算出 K 值、D 值和 J 值。J 值用于反映 K 值和 D 值的乖离程度，可以比 K 值或 D 值更早揭示顶部或底部信号。

与 MACD 指标一样，实际使用中 KDJ 根据 K 线所取的周期不同也会对应日 KDJ 指标、周 KDJ 指标和约 KDJ 指标。KDJ 指标对反映中短期走势效果较佳，因此，日 KDJ 指标和周 KDJ 指标应用的较为广泛。



图 8－6 KDJ 指标子窗口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大智慧 Level2 图形分析软件中一般不把 KDJ 作为默认指标，投资者可以在技术分析页面中直接输入 KDJ，在大智慧的键盘精灵中确认 KDJ 指标即可，如图 8－6。

从图 8－6 中可以看到，KDJ 指标由 3 条线组成，即 K 线、D 线和 J 线。KDJ 指标的默认参数为 9、3、3，其中 9 是指所取数值的天数，第一个 3 是指用 RSV 的 3 日移动平均线表示 K 线，第二个 3 是指用 K 值的 3 日移动平均线表示 J 线。投资者可以用修改指标参数的方法来修改这三个数值。

8.2.2 KDJ 的分析方法

KDJ 指标通过 K 线、D 线和 J 线的图形关系来分析股票的超买超卖、背离及突破等现象。在大智慧图形分析软件中，3 条线的取值范围都是在 0 到 100 之间。从反应速度上来讲，J 线的反应速度最快、K 值次之，D 值最慢，但从信号的可靠性来就恰恰相反，D 值可靠性最高、K 值次之，而 J 值最差。



图 8－7 KDJ 指标超卖示意图

一般来讲，K、D、J 值均处于 20 以下时，认为股票处于超卖区，为买入信号；当 K、D、J 值处于 20 到 80 之间时，处于徘徊区，宜观望；而当 K、D、J 值处于 80 以上时处于超买区，为卖出信号。图 8－7 揭示的就是股票处于超卖区的例子，图中 K、D、J 值全部处于 20 以下，超卖区带来的是买入信号，此后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不久股价即反弹，走出一波上涨行情。

KDJ 图形子窗口中的 50 线被认为多空力量的分界线。当 K、D、J 值高于 50 时，表示多方力量较大；处于 50 附近时，表示多空两方力量均衡；而当 K、D、J 值都低于 50 时，表示空方力量较强。

当 J 线处于 50 以下并向上突破 K 线时，揭示股价可能短期突破弱势转而向上，投资者可以轻仓试探；当 J 线上穿 K 线后迅速上升，同时 K 线也向上突破 D 线时，说明股价或指数将开始中长期上涨行情，投资者此时可以加大仓位，制定中长期持股的策略；当 KDJ 线由窄幅盘整转而快速拉升时，说明股价已经进入短线快速上涨阶段，此时要做的就是持股待涨。

当 J 线在 80 以上区域掉头向下时，说明股价短线将掉头向下，此时投资者可以高抛股票；如果紧接着 K 线也开始掉头向下，则表示短期上涨行情已经结束，中线需要看空；此后如果 D 线也从 80 以上区域掉头向下，则中短期上涨行情结束得到确认，此时投资者宜清仓出局，持币观望。

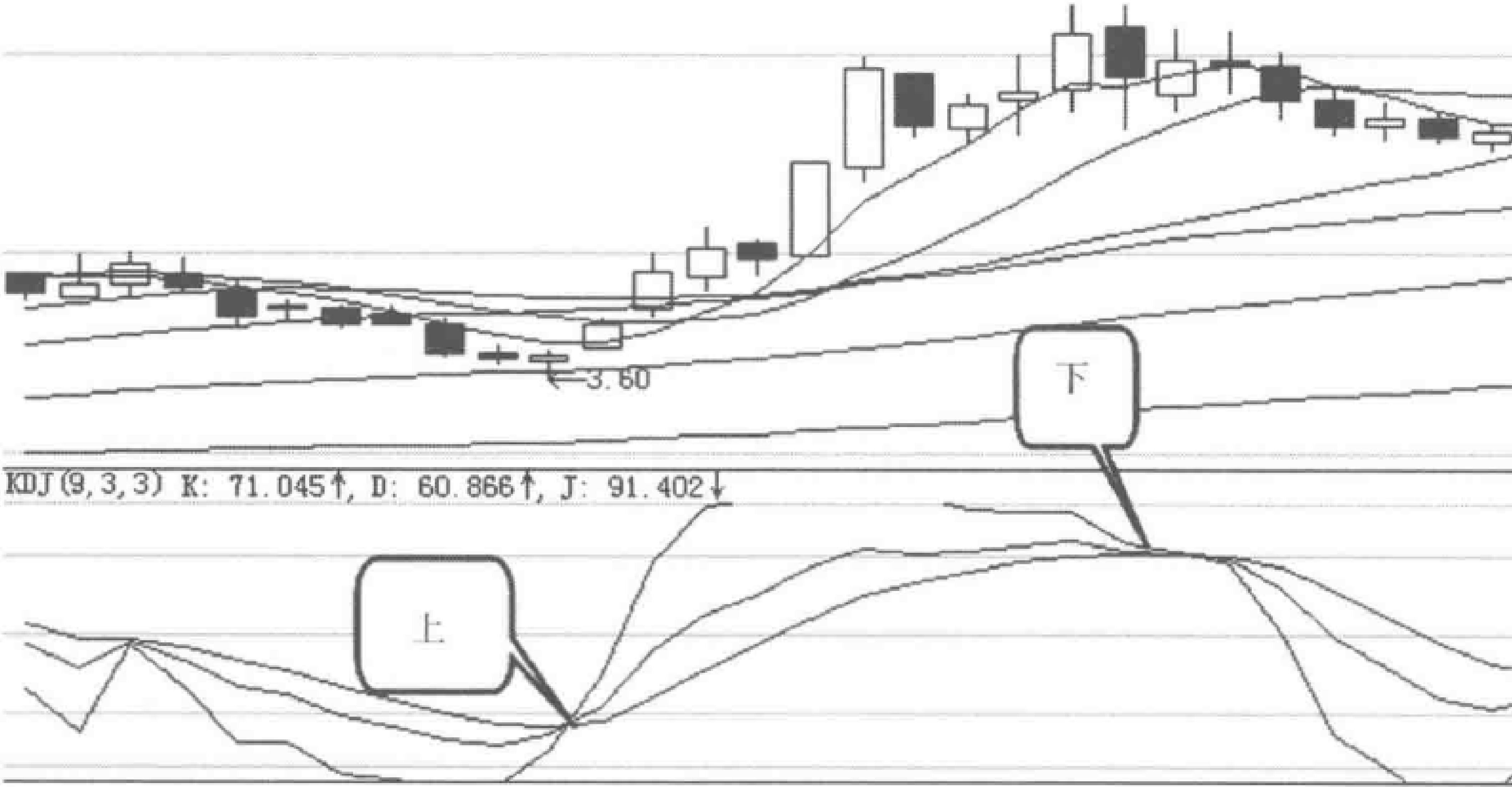


图 8－8 KDJ 指标突破及掉头示意图

图 8－8 中的例子很好地解释了 KDJ 线与股价变动的关系。在图中标注的“向上突破时”阶段，J 线突破 K 线与 K 线几乎在同一时间突破 D 线，股价产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生了一波上涨；而在后面的“掉头向下时”阶段，K、D、J 线全都掉头向下，股价随之产生了一段时间的跌幅。图中描述的技术特征非常明显。

8.2.3　KDJ 黄金交叉

通常将 KDJ 数值在 20 以下称为 KDJ 的低位，80 以上称为高位，而 50 左右称为中位。基于黄金交叉发生时所处的位置不同，黄金交叉可以分为两种情况。

第一种情况时，股价在中低位盘整，此时 KDJ 线也均处于中位盘整。当 J 线和 K 线几乎同时向上突破 D 线，则发生 KDJ 黄金交叉。这种情况下的黄金交叉称为 KDJ 中位金叉，是看多信号，揭示股价即将转为强势。此时投资者宜看多操作，中短线买入股票。中位金叉如果伴随着成交量的上涨，则信号意义更大。

如图 8－9 所示，该处 J 线和 K 线几乎同时在中位突破 D 线，产生中位金叉，之后股价在一段时间内快速上涨。

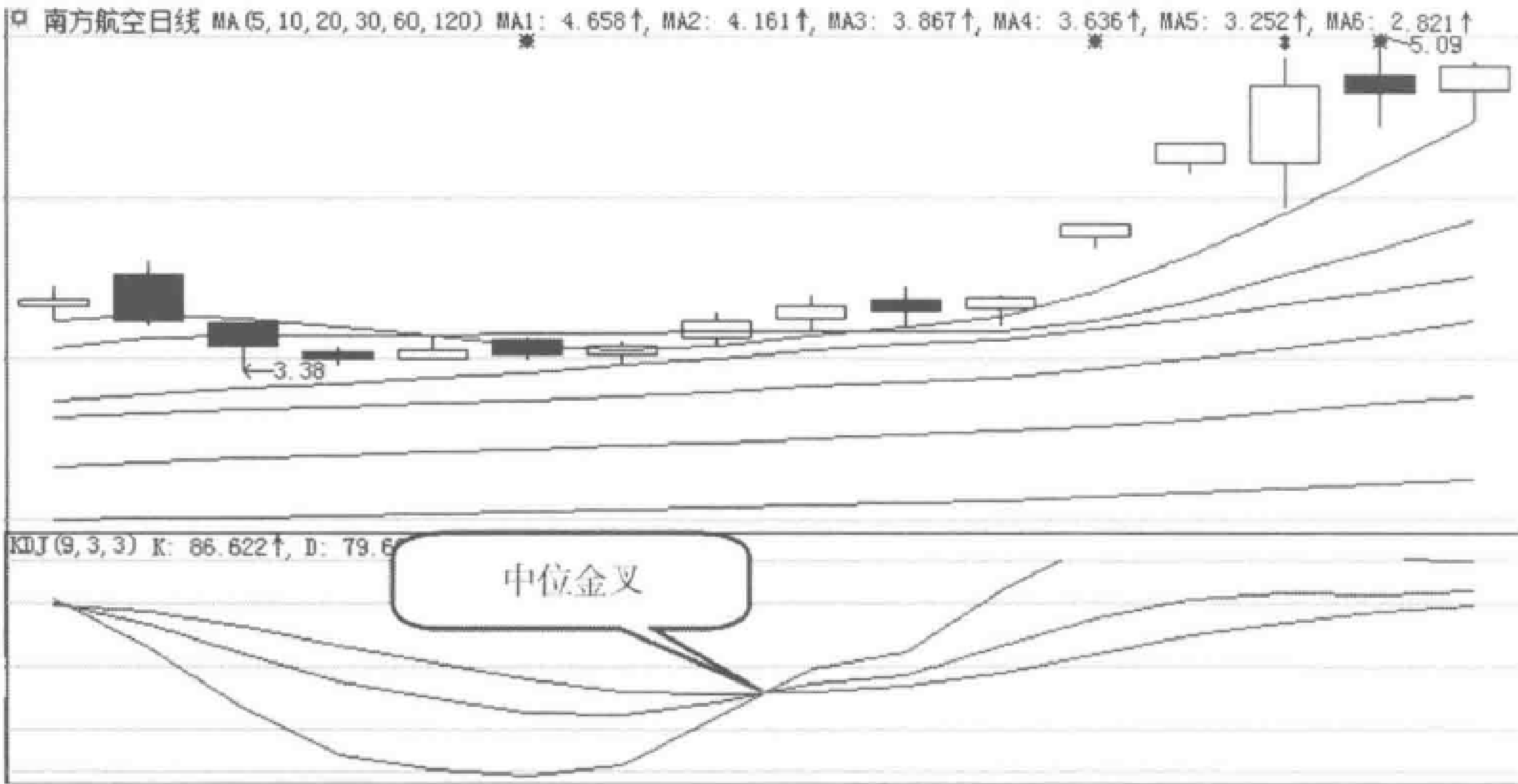


图 8－9　KDJ 黄金交叉

KDJ 黄金交叉的另一种情况称为高位金叉。在股价经过一段时间的上升后，产生中高位盘整行情，同时 K、D、J 线均处于 80 线附近。当 J 线和 K 线几乎同时再次上穿 D 线时，则产生高位金叉。高位金叉同样为看多信号，表示股价或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数处于强势中，股价短期内将再次上涨。与中位金叉类似，高位金叉如果伴随成交量的显著放大，其信号意义更强烈。此时，投资者可以加仓买入股票，获取第二个波段的收益。高位金叉的例子如图 8－10 所示。

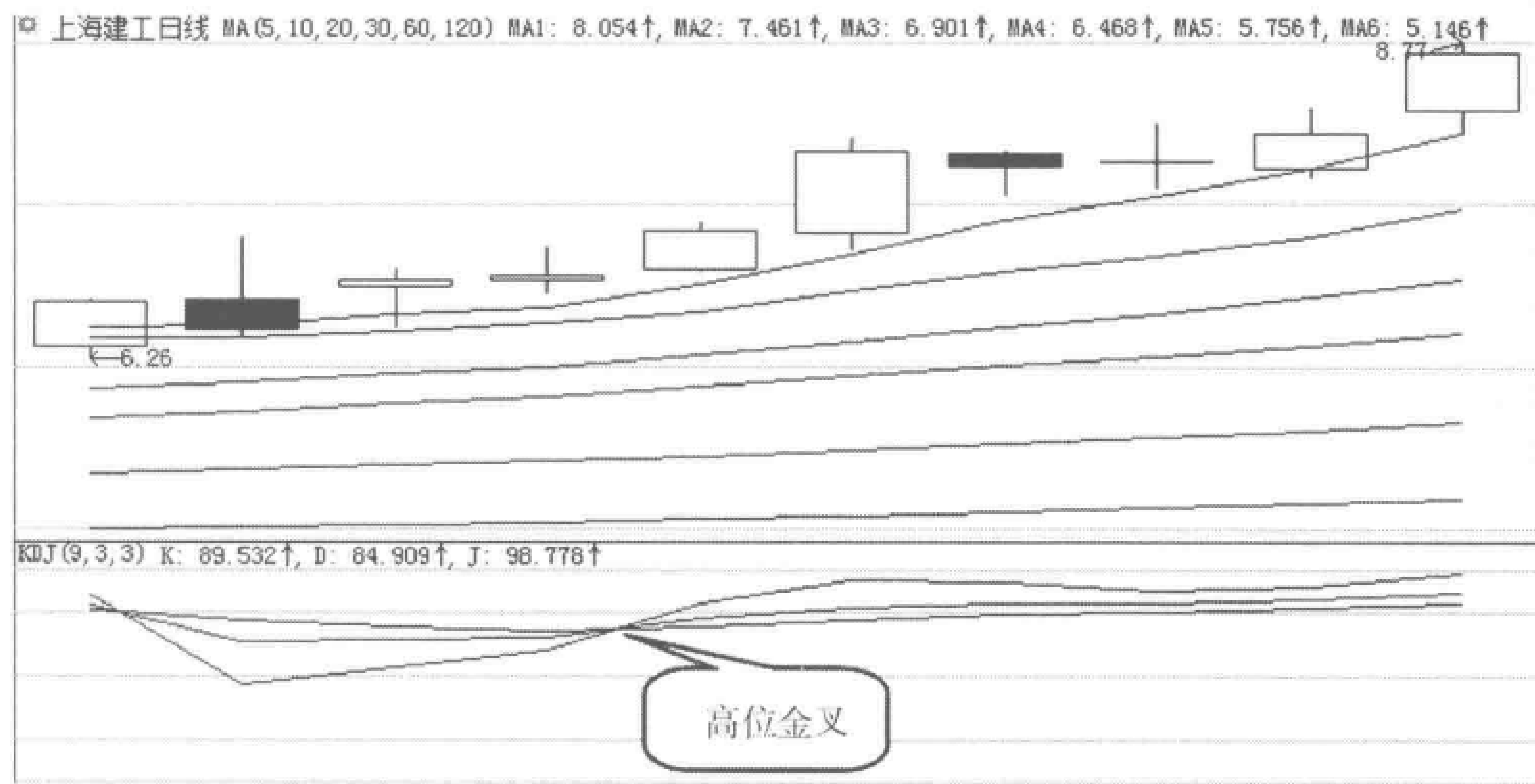


图 8－10 KDJ 高位金叉

8.2.4 KDJ 死亡交叉

与黄金交叉类似，按照交叉发生的位置不同，KDJ 死亡交叉也分高位死叉和中位死叉两种情况。

当股价经过一段时间的上涨后，一旦 J 线和 K 线在高位几乎同时向下突破 D 线，则产生高位死叉。高位死叉是看跌信号，表示股价或指数即将由强转弱。此时投资者宜择机卖出股票，耐心等待机会。如图 8－11 所示。

顾名思义，中位死叉发生在 KDJ 处于中位时。这种情况下，股价经过一段时间的下跌和下跌反弹后，反弹动能不足，中长期均线对股价上涨压力过大，KDJ 线转而向下，当 J 线和 K 线在中位向下突破 D 线时，中位死叉产生。中位死叉是看空信号，表示后市多方动能疲软，股价将进一步下跌。出现中位死叉时，投资者可以果断卖出手头剩余股票，耐心等待空方动能释放完毕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

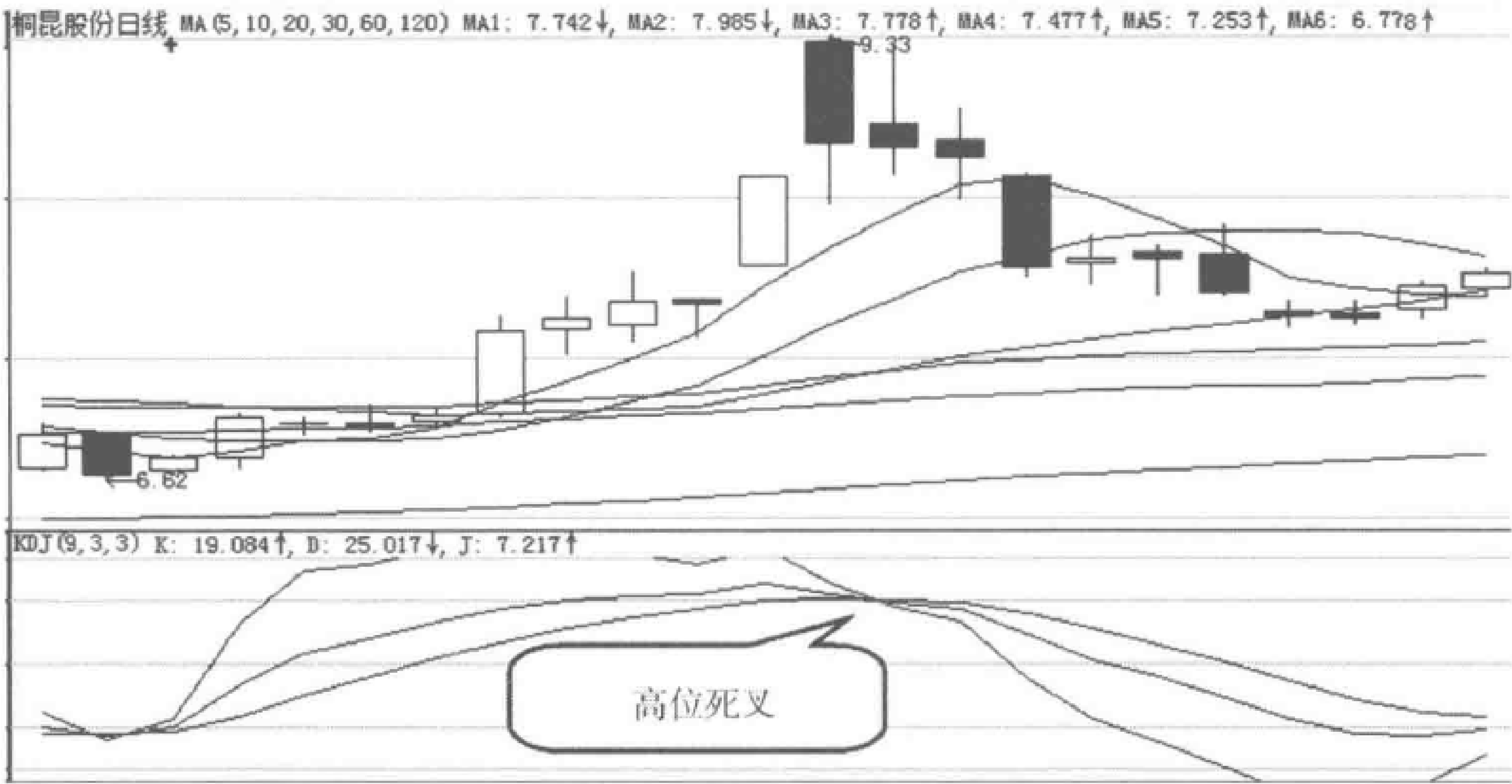


图 8－11　KDJ 高位死亡交叉

8.2.5　KDJ 持股与持币信号分析

KDJ 的黄金交叉和死亡交叉是股票的买卖点信号。使用 KDJ 指标，同样可以识别股票的持股待涨或持币观望信号，它可以帮助投资者避免因为频繁交易带来的损失，同时可以避免投资者在错误的时机买入股票而产生套牢的问题。

KDJ 提示的持股待涨信号主要有两种情况。第一种情况发生于 KDJ3 条线均向上突破到上位时，即 3 条线均处于 80 线以上。此时若 K、D、J3 条线均未跌破 80 线，则意味着股价一直处于上涨行情中，投资者宜持股待涨。如果 K 线图中股价一直在中短期支撑线上运行，其信号特征更明显。

第二种情况是 K 线、D 线和 J 线同时向上运行，类似于 K 线中的多头排列，这也是持股待涨信号。这种情况下只要 K 线和 J 线未向下跌破 D 线，且 D 线始终向上运行，则投资者可以一直持股，如图 8－12 中的例子。在该图的例子中，K 线、D 线和 J 线一直向上运行，同时股价保持在中短期均线以上，则其持股待涨信号非常强烈，投资者可以坚定持股，获取最大收益，直到出现死亡交叉再考虑卖出股票。

KDJ 曲线提示的持币观望信号也有两种情况。第一种情况时，KDJ3 条线均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

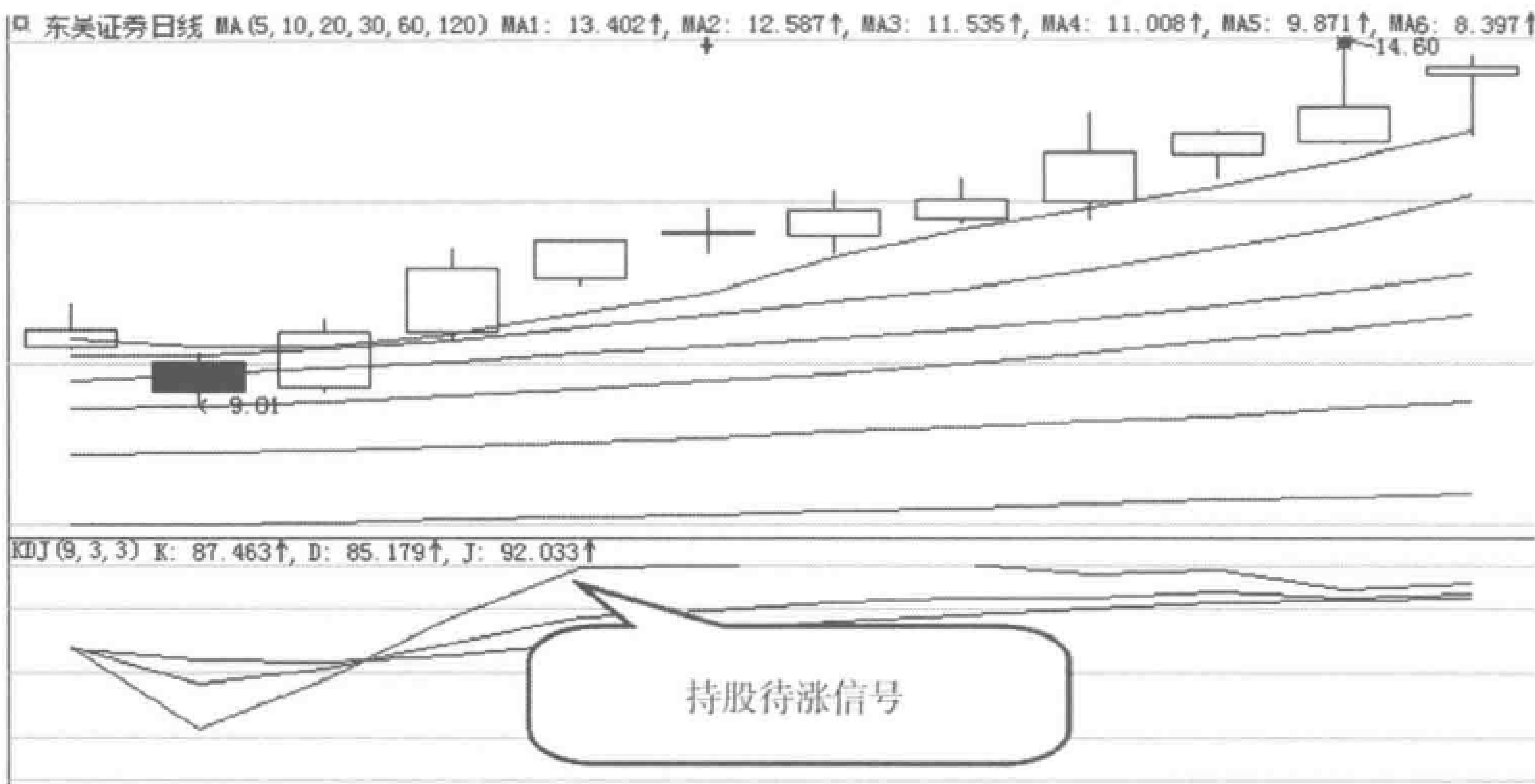


图 8－12 KDJ 揭示的持股待涨信号

位于 50 线以下，则 KDJ 曲线在未向上突破 50 线时，意味着股价或指数一直处于弱势中，投资者宜持币观望。若股价同时被中短期 K 线的移动平均线压制，则其持币观望信号更强烈。如图 6－30 所示。

在图 8－13 方框圈中的位置，K、D、J3 条线在死亡交叉后一直处于 50 线下运行，其股价处于弱势中。与此同时，虽然中间出现弱反弹，但股价走势中

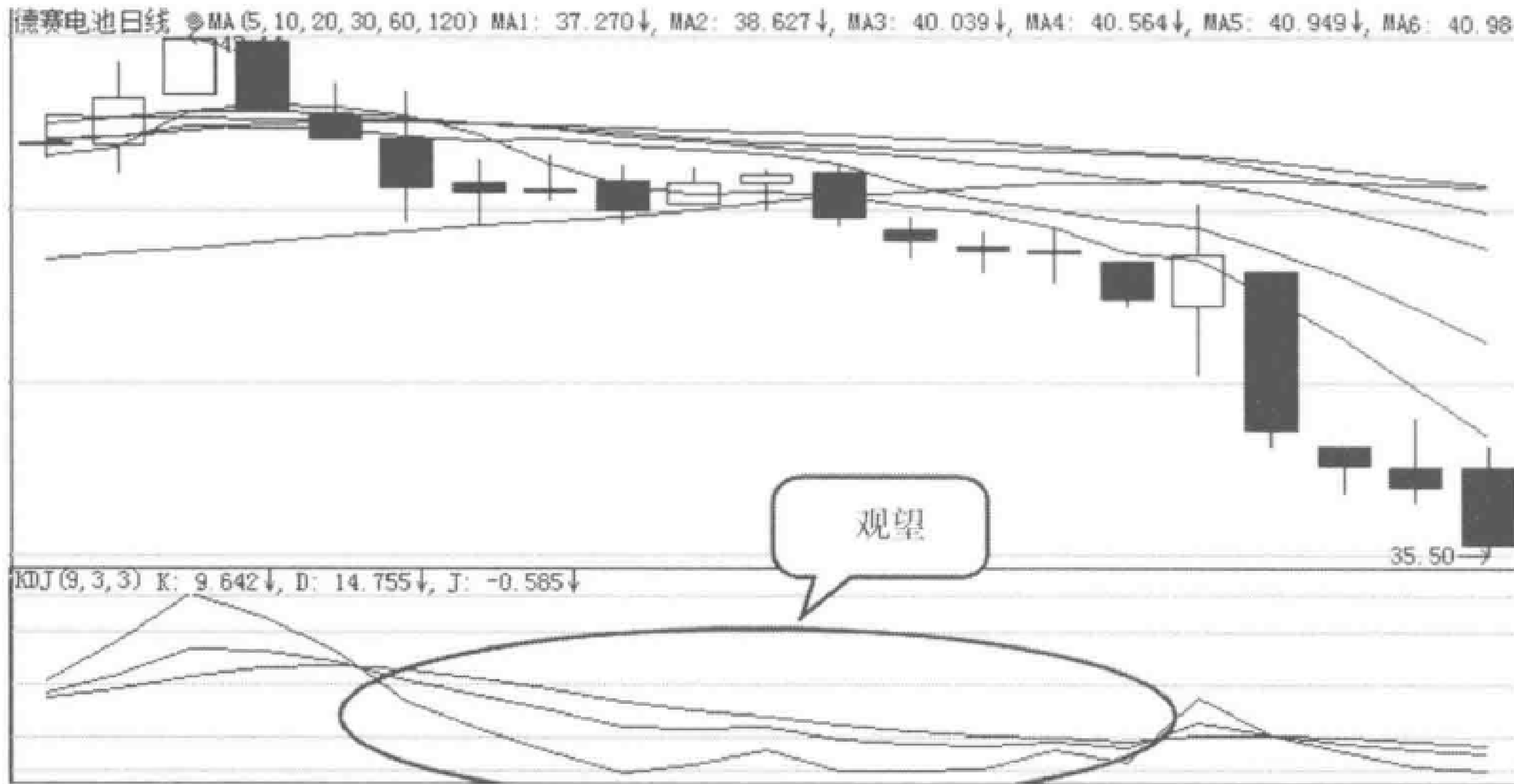


图 8－13 KDJ 揭示的持币观望信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一直未能突破中短期均线的压制。此时投资者最好的策略就是持币观望，等待信号转向。

持币观望的第二种信号发生于中高位死叉后，此时股价经过一段时间的涨势，若K线、D线和J线均向下发展，表示股价由强转弱，此时投资者宜出掉手头的股票，持股待涨。若这种情况下股价同时被中短期均线压制，则持币观望的信号更加强烈。如图8－14所示。

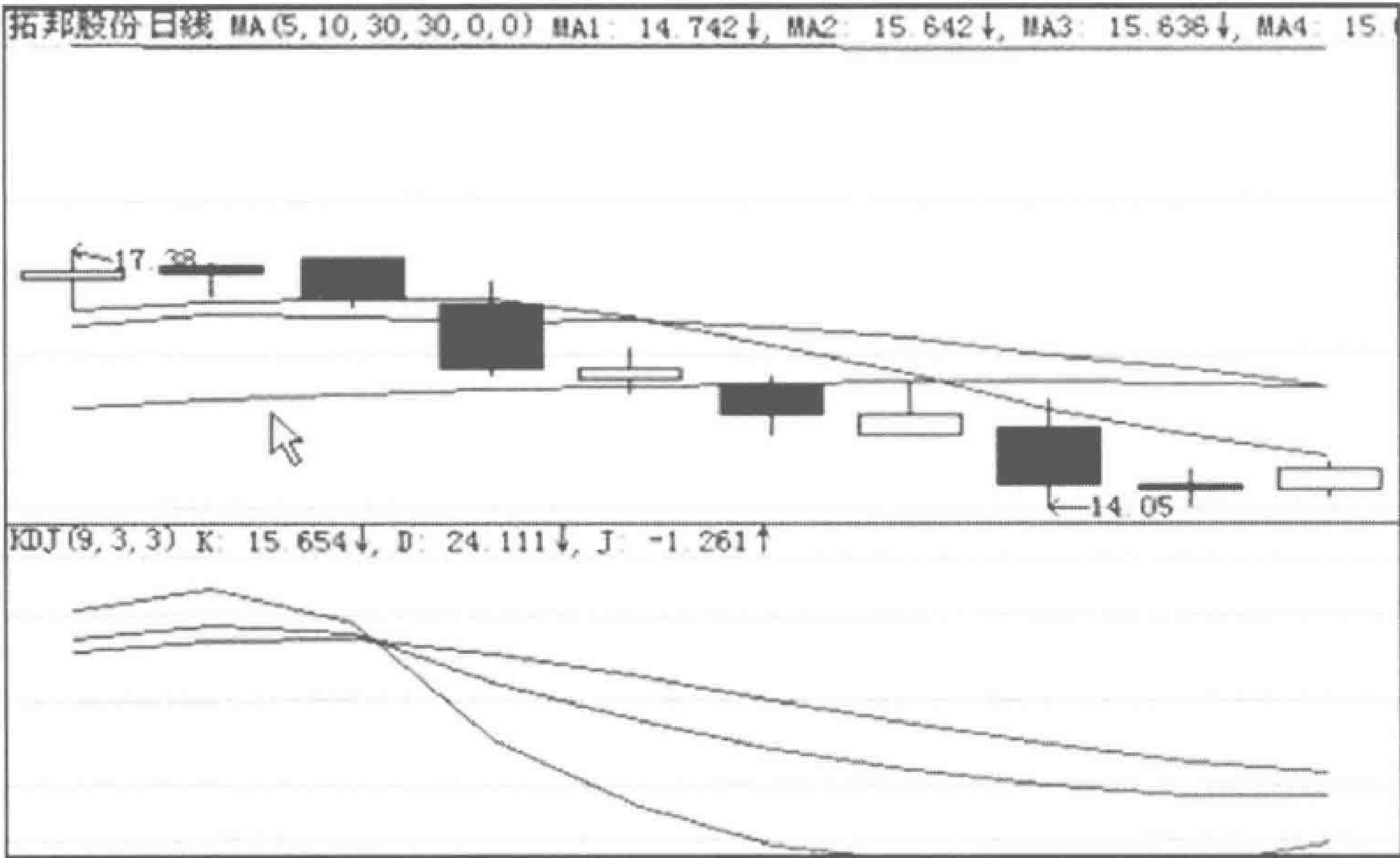


图8－14 KDJ持币观望加强信号

8.3 用RSI（强弱指标）盈利

RSI指标，即相对强弱指标，也是目前市场上广泛使用的主要指标之一。RSI指标计算一段时间内买卖双方的力量，作为超买、超卖的参考。使用RSI指标时，建议与K线图及其他互补的技术指标配合使用，以提高买卖点选择的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准确度。

8.3.1 RSI 指标的含义及计算方法

RSI 的全称为相对强弱指标，又叫力度指标，由威尔斯·魏尔德所创，常用于中短线分析。

RSI 指标依据供求关系平衡的原理，通过分析一段时期内股价或指数的涨跌幅来判断市场上多空双方的强弱程度，从而判断市场走势。RSI 图形上直接体现的是近期市场上买卖双方的力度，它通过多方和空方动能的强弱来判断大盘的走势。

RSI 计算时，先用计算一个相对强度 RS 的数值。RS 是用一定时间内收盘价上涨数值的总和来除去该短时间内收盘价下跌数值总和的均值，而 RSI 是用 100 来减去 100 与 RS +1 的比值。这种计算方法实质上反应的是该段时间内上涨所产生的波动占总波动的百分比。这个比值越大，则强势特征越明显；反之则弱势特征越明显。



图 8－15 RSI 指标示意图

RSI 在大智慧的指标图形如图 8－15 所示。投资者可以使用键盘精灵的方式在大智慧技术分析页面中调用 RSI 指标。由图中可以看出，RSI 的取值介于 0 到 100 之间，其默认参数为 6、12、24。除了这一组参数外，5、10、14 这组参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数使用的也很广泛。一般来讲，参数中设置的周期越短，其对短期股价走势的预判越敏感，但准确性会小一些；周期越长，其时延性会高一些，但准确率相对的也会高一些。

与上面两节中介绍的指标一样，当 K 线选用日线、周线、月线等时，RSI 指标会相应的变成日 RSI 指标、周 RSI 指标和月 RSI 指标等。由于 RSI 指标更适合用于中短期趋势的分析，日 RSI 指标和周 RSI 指标应用频率要高得多。

8.3.2 RSI 指标的使用方法

RSI 指标使用时主要看 RSI 的数值范围、RSI 的交叉状况以及 RSI 的曲线图形。RSI 数值范围体现了买卖双方的力度强弱，交叉情况反映了股票的买卖点，而 RSI 的曲线图形则可以揭示持股待涨或持币观望等信号。

RSI 的数值范围位于 0 到 100 之间，通常将 RSI 数值位于 80 以上和 20 以下作为超买超卖区的分界线。当 RSI 值大于 80 时，表示多方动能远大于空方动能，市场处于超买状态，股价随时会出现向下的转变，此时投资者宜谨慎看空，随时准备卖出手头的股票。相应的，当 RSI 数值低于 20 时，空方动能远大于多方，此时股价处于超卖状态，反弹随时可能展开，投资者可谨慎看多。而 RSI 数值在中间区域时，空方动能与多方动能相差并不明显，投资者需要参考其余指标进行分析。

与上面两节所述的指标类似，当短期 RSI 线由下向上击破长期 RSI 线时出现 RSI 黄金交叉；反之当短期 RSI 线由上向下击破长期 RSI 线时，出现 RSI 死亡交叉。黄金交叉是看多信号，投资者可以买入股票；死亡交叉是看空信号，表示股价可能转而向下。

如图 8－16 中的例子，在 RSI 的 6 日、12 日线向上突破 24 日均线出现 RSI 黄金交叉后，股价出现了一段较大幅度的上涨。

RSI 指标同样可以揭示持股待涨或持币观望的信号。当 RSI 指标中的中长期线均位于 50 线以上且呈向上趋势时，为持股待涨信号。当中长期 RSI 线均位于中高位置，但中期限向下穿破长期线时，为持币观望信号，此时多方力量转弱，而空方力量转强，投资者宜持币观望为主。此时如果中长期线同时向下运行，表示多方力量已经衰竭，股价极有可能出现大幅下跌。这种情况下投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

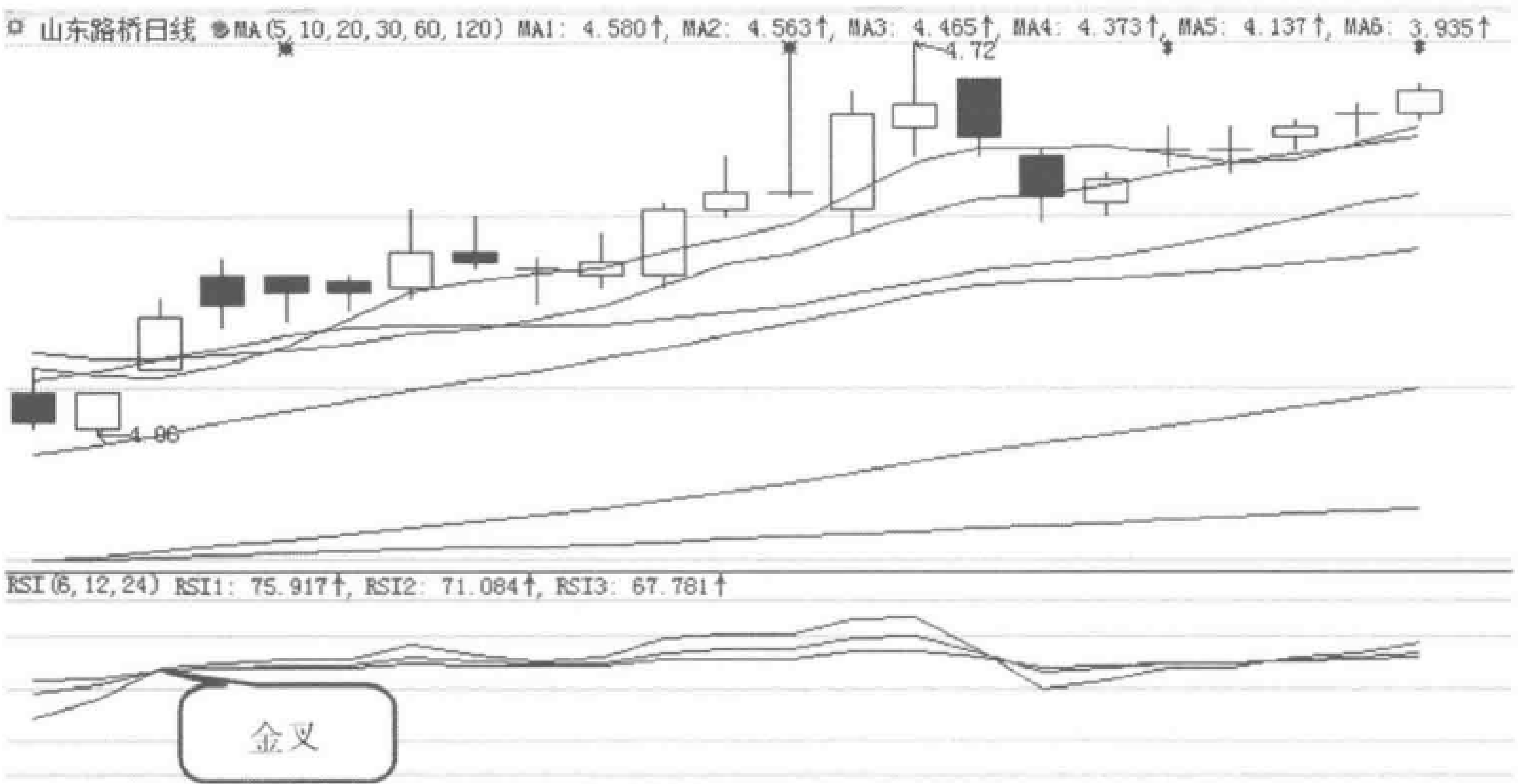


图 8－16 RSI 黄金交叉

以及时清仓，持币观望。

如图 8－17 中的例子，该图中股票绿景控股在 RSI 3 条线出现死亡交叉后，从 50 线以上的位置掉头向下，此时空方动能已经强于多方动能，投资者在死亡交叉时应该卖出手中股票，并在后面的时间内空仓观望。之后空方动能连续释放，导致股价一路下跌，市场进入超卖区。

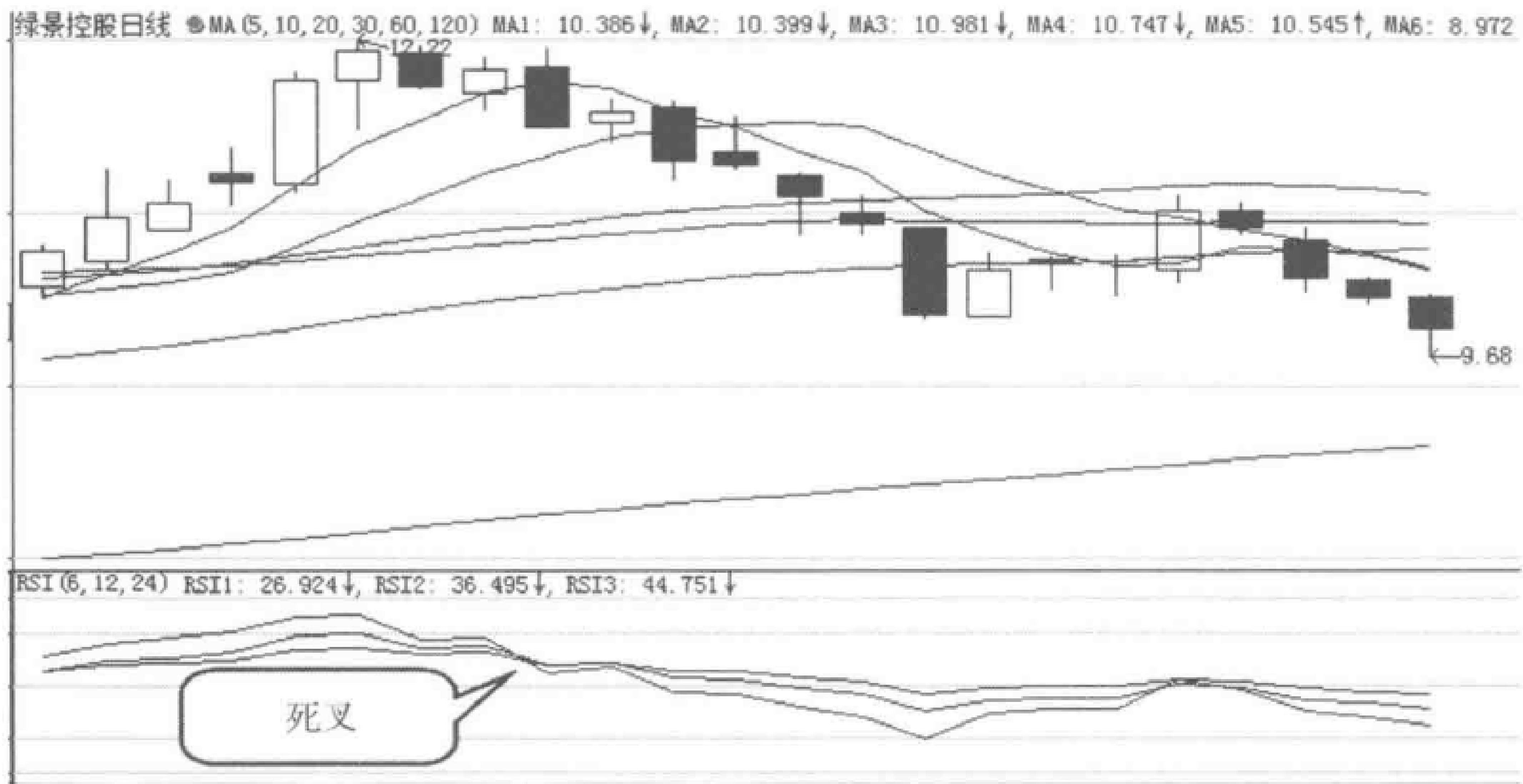


图 8－17 RSI 死亡交叉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.4 用 BOLL 指标盈利

BOLL 指标，即布林线指标，是中长期研判的重要指标。它采用“喇叭口”作为重要的研判手段，分析时灵敏度较低，但稳定性较高。适合与 KDJ、RSI 等短期指标配合使用以提高买卖点的时效性和准确率。

8.4.1 BOLL 的含义及计算方法

BOLL 指标全称为布林线指标，是美国股市分析家约翰・布林创建的。BOLL 指标通常用于研判股价的中长期走势。

BOLL 指标依据的是统计学中的标准差原理。一般来讲，股价总会在一定的范围内运动，这种范围称之为“股价通道”，而股价通道也会随着股价的变化而自动调整。BOLL 指标可以通过股价通道的方式灵活而直观地描述股价变动的趋势，成为现在广泛应用的分析工具。

与大多数指标通过数量计算获得的方式不同，BOLL 指标与股价的形态和趋势计算紧密相关。它的计算方法是所有的股票分析指标中最复杂的，其中标准差的计算涉及中轨线、上轨线和下轨线的计算。中轨线指的是一定时间内的移动平均线，上轨线为中轨线与两倍标准差的和，而下轨线为中轨线与两倍标准差的差值。通过该计算时间内的收盘价均值计算出标准差，然后再利用标准差计算出三条轨线的数值，分别称为 MB、UP、DN。

大智慧中 BOLL 线的使用效果如图 8-18 所示。使用键盘精灵输入 BOLL 即可直接调用 BOLL 指标。由图中可以看出，BOLL 指标主要由 3 条线组成，即上轨线 UP、中轨线 MB 和下轨线 DN，3 条线分别按照从上到下的顺序排列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8－18 BOLL 指标示意图

与别的指标一样，通过改变 K 线的日线、周线、月线、分钟线等，可以使用日 BOLL 线、周 BOLL 线、月 BOLL 线、分钟 BOLL 线等。其中日 BOLL 线和周 BOLL 线的应用范围更广。

8.4.2 BOLL 的分析方法

BOLL 指标的分析主要集中在其上、中、下轨线以及 K 线（价格线）之间的关系。上、下轨线构成了股价通道并随着股价的波动而变化。一般来讲，股价的变动应该处于股价通道内，而当股价脱离股价通道运行，说明发生了比较极端的状况。同时，中轨线和下轨线对股价运行起支撑作用，而上轨线与中轨线对股价的上涨也起压力作用。

K 线与中轨线的位置可以揭示股价的强弱状况。当股价在中轨线以上运行时，表示股价处于强势状态；反之，表示股价处于弱势状态。

当 BOLL 线的上、中、下轨线同时向上时，表示股价处于明显的强势状态中，股价短期内还将继续上涨，此时投资者宜持股待涨或逢低买入。而当其 3 条轨线同时向下时，说明股价处于明显的弱势状态中，股价短期内还将继续下跌，投资者宜继续持币观望或逢高减仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上轨线向下而中、下轨线向上运行时，揭示股价处于整理状态中。这种情况如果发生在长期上升趋势时，表示当前股价处于强势整理状态，投资者宜耐心持股等待到调整结束；如果这种情况发生在长期下跌趋势中，则属于下跌途中的弱势整理，投资者宜继续持币观望或逢高减仓。

BOLL 线的上轨线向上运行而中、下轨线向上运行的可能性非常小。

BOLL 线的上、中、下轨线几乎同时横向运行时，需要看 K 线的走势来研判具体的走势。如果股价是经过了一段较长时间的下跌，则这种 BOLL 图形表示当前处于构筑底部阶段，投资者可以继续观望，一旦 3 条线呈向上状态则可以加大仓位，但如果 3 条线呈继续向下的状态，则需要逢高减仓，防止这种情况时由于下跌中继续产生；如果股价经过了一段较小幅度的上涨后出现这种状态，则表示股价处于上涨途中的整理阶段，投资者可以逢低买入，当 3 条线呈向上状态可加大仓位。

如图 8－19 中的例子，该股票中润资源在图中描述的时间段中，股价保持在中轨线以上运行，强势特征明显；同时，上、中、下轨线呈多头排列状态，也是一个强势信号。对于这种情况，投资者要做的就是持股待涨或逢低加仓，不要在中间的短暂回调中被清洗出局。



图 8－19　BOLL 指标分析示意图

另外，BOLL 指标在使用中还需要参考 3 条轨道线与价格线的关系。当价格线向上突破中轨线时，揭示股价出现强势特征，此时投资者可以中长线买入股票，而一旦股价突破上轨线，则表示股价强势特征已经确立，短线股价即将大幅拉升，此时投资者宜持股待涨或短线买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价在上轨线上方运行时，若 3 条轨线也是向上，则揭示股价保持强势特征，短线继续看涨；但当股价从上向下跌破上轨线时，则表示强势可能结束，若此时 3 条轨线也掉头向下，则投资者宜及时卖出股票。

当股价从上往下跌破中轨线时，揭示股价中期下跌趋势已经形成，此时投资者宜逢高减仓；如果股价继续跌破下轨线时，则表示股价处于极度弱势中，投资者宜持币观望。

8.4.3 BOLL 与 KDJ 配合使用

BOLL 指标属于支撑压力累指标，而 KDJ 指标属于超买超卖累指标。两者配合使用，可以更好地确认价格变动的周期长短，同时使 KDJ 信号得到进一步确认。

BOLL 指标与 KDJ 指标配合使用对识别底部或顶部效果尤其明显。BOLL 线中的上轨线对股价走势有压力作用，而中、下轨线起支撑作用。当价格处于 BOLL 线中轨线甚至下轨线以下时，股价处于弱势状态，此时可以不参考 KDJ 指标的信号。如果此时 DKJ 也处于低位，则是中期趋势与短期趋势的弱势走向一致。这种情况下，利用两种指标的配合使用可以获得博反弹的机会。

具体方法是，当股价处于 BOLL 指标的下轨线附近时，股价处于弱势，如果只用 BOLL 线分析是不可参与操作的。若此时 KDJ 同时处于超卖区，那么当股价出现反弹时，投资者可以利用 KDJ 给出的超卖信号博取反弹获得短线收益。

如图 8－20 中的例子，图中方框圈中的位置如果单从 BOLL 线来分析是不建议操作的，但通过 KDJ 来分析却会发现该股票在超卖区附近波动，预示着短线机会。之后 KDJ 出现黄金交叉，但 BOLL 却没发出买入信号，此时投资者可以买入博取一个反弹机会。事实证明，后市该股票有着一波不错的涨幅。

BOLL 线属于中长期指标，因此趋势判断的信号往往比较迟钝，KDJ 可以很好地弥补这一点。上面的例子就是利用二者配合提早发现底部的一个用法。

BOLL 与 KDJ 配合也可以更快地发现顶部。在股价处于 BOLL 上轨线或中轨线上面运行时，若 KDJ 指标向上突破 80 线，则投资者宜保持谨慎。当股价跌破 BOLL 线上轨线或中轨线后将会引发 BOLL 线开口变窄，此时股价下跌可能已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8－20　BOLL 指标与 KDJ 指标配合示例

经过了一段时间，此时若利用 KDJ 信号则可以提前卖出。

如图 8－21 中的例子，图中圈中的地方，股价始终运行在 BOLL 中轨线以上，且中轨线、下轨线继续处于向上的方向，BOLL 线本身并没有给出卖出信号。但投资者如果继续持有等到卖出信号确认的话，股价已经经过一波较大的下跌了。



图 8－21　KDJ 单独使用示例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配合 KDJ 指标分析则效果要好得多。图中 KDJ 指标在股价将要到达顶部时已经处于超买区，提前发出了卖出信号。之后 KDJ 出现死亡交叉，此时投资者卖出股票则几乎不会受到股价下跌的损失。可见 BOLL 与 KDJ 配合使用对于顶部分析效果极其明显。

8.5 其他常用指标

除上述几个指标外，大智慧还提供了其他的很多指标，如 W%R、ROC、BIAS、CCI 指标等。下面主要讲述的是这些指标的概念、使用范围以及分析示例，投资者可以根据自己的需求来选择合适的指标进行研判。

8.5.1 W%R 指标的原理及应用

W%R，即威廉指标，又叫威廉超买超卖指标，是由拉瑞·威廉在 1973 年发明的，它是技术分析中短期分析的常用工具。

威廉指标通过分析一定时间内股票最高价、最低价和收盘价之间的关系来判断超买超卖现象，从而预测股价的中短期走势。与其他指标一样，威廉指标也可以分为日、周、月、年、分钟等不同周期。其计算原理与随机指标类似。

威廉指标的研判主要是根据 W%R 数值的大小、W%R 曲线形状等方面。W%R 指标的数值范围也是 0 到 100。与 KDJ 不同的是，W%R 指标是以 0 为顶部，而以 100 为底部的。

W%R 的 0 到 20 区间为超买区，20 线为卖出线，表示市场处于超买状态，股价进入顶部，投资者此时宜考虑卖出股票。80 到 100 区间为超卖区，80 线为买入线，表示市场处于超卖状态，股价接近底部，投资者此时可考虑买入股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

W%R 值在 20 到 80 区间时，表示市场上买方与卖方力度均衡。

实际使用中，当 W%R 曲线突破 20 线进入超卖区时，表示股价处于快速上涨趋势，此时投资者宜持股待涨并密切关注股价走势变化。而当 W%R 曲线突破 20 线时，投资者宜逢高减仓。当 W%R 曲线向上突破 80 线进入超卖区时，投资者可择机入仓。当 W%R 曲线再次向下突破 80 线时，投资者可短线进入。

投资者在大智慧的技术分析页面中可以使用键盘精灵输入威廉指标的拼音首字母 WLZB 来调用 W%R 指标。



图 8－22　威廉指标分析示例

图 8－22 给出了一个威廉指标分析的例子，该例中 W%R 曲线向上突破 80 线，进入超买区，威廉指标提示卖出信号，之后股价紧接着出现一轮下跌。

8.5.2　ROC 指标的原理及应用

变动速率指标 ROC 是由查拉尔·阿佩尔与福雷德·海期尔共同发明的，它主要用于研究股价变动能量的大小，较适合用于中短期技术分析。

ROC 指标利用物理学中的加速度原理，通过对一定时间内收盘价和一定周期前的收盘价进行比较计算，应用股价的波动来测量股价变动的能量，从而衡量多空双方力量的强弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ROC 指标的分析主要集中在 0 轴线、ROC 指标揭示的超买超卖现象、ROC 曲线的形状等方面。0 轴线是 ROC 的重要生命线，当 ROC 线由下往上突破 0 线时，表示多方动能开始强于空方动能，股价将进入强势区域，投资者此时可以中线买入股票。

当 ROC 线处于 0 轴线以上并继续向上攀升，说明股价的上涨动能在继续加大，股价将继续上涨，此时投资者宜持股待涨。当 ROC 运行到 0 轴线上方较远的位置开始掉头向下时，表示多方动能开始衰竭，此时投资者宜短线卖出。

当 ROC 线由上向下突破 0 轴线时，表示空方动能开始大于多方动能，股价将进入弱势，此时稳健型的投资者可中线逢高卖出；若 ROC 线在 0 线以下继续向下运行，表示空方动能占据优势，此时宜持币观望。

ROC 在 0 轴线以下较远并向上转向时，是短线底部信号，此时投资者可轻仓博反弹；若 ROC 线在 0 线以下持续向上攀升，则表示多方动能开始累积，投资者可逢低吸纳。

如图 8－23 的例子，该股票前期 ROC 开始向下跌破 0 轴线并持续向下，股价一路下跌；之后 ROC 线掉头向上时，股价止跌回升，当突破 0 轴线时，上涨速度加快。



图 8－23 ROC 分析指标示例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.5.3 BIAS 指标的原理及应用

乖离率指标 BIAS 又叫 Y 值，是从移动平均原理派生出来的技术分析指标，可用于短线、中线或长线分析。

BIAS 依据葛兰碧移动均线法则而产生，它通过数学计算的方法来获得股价偏离移动平均线的程度，从而发出买卖点信号。

BIAS 指标的计算相对简单，即为通过当日收盘价与移动平均价的差值与移动平均价的比率。按照移动平均价所采用的天数不同可适用于不同周期的分析，常用的有 5 日、10 日、30 日和 60 日等。与其余分析指标类似，BIAS 指标也可以分为日 BIAS 线、周 BIAS 线或月 BIAS 线等。

BIAS 指标的研判主要集中在 BIAS 正负值的转换机 BIAS 取值等方面。股价在移动平均线上方，则为正乖离率；反之则为负乖离率。正值越大，说明股价涨幅越高，则股价继续上涨的压力就越大，下跌可能也就越大；反之，负值越大，则反弹的可能性越大。

BIAS 数值的大小可直接用来研判股价的超买超卖现象。一般来讲，股价处于下跌趋势时，若 BIAS 值小于 -5，则表示股价处于超卖状态，可考虑买入股票；而在此趋势下若 BIAS 值大于 5，则表示股价处于超买状态，此时宜卖出股票。



图 8－24　BIAS 指标示例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价处于上升趋势时，BIAS 值所参考的数值有所不同。此时若 BIAS 值低于 -10，说明股价处于超卖状态，可短线买入；而若 BIAS 值大于 10，则表示出现超买现象，此时宜考虑短线卖出股票。

如图 8-24 中的例子，当股价处于下跌趋势而 BIAS 值小于 -5 时，买入机会出现。此时投资者可积极看多，并结合 KDJ 等指标进行分析，逢低买入。

8.5.4　CCI 指标的原理及应用

顺势指标 CCI 是由美国股市分析家唐纳德·兰伯特于 20 世纪 80 年代创建的，它最早用于期货市场的分析，现在也常常用于研判股价偏离度。

CCI 指标依据的是统计学原理，引入价格与一定时期内股价平均区间的偏离程度的概念，更侧重于强调股价偏差在技术分析中的重要性。CCI 属于超买超卖类指标，所不同的是它的数值区间不在 0 到 100 之间，而是介于负的无穷大到正的无穷大之间。因此对于超买超卖现象的描述更精准，对于暴涨暴跌行情的描述也更灵敏。

CCI 计算时利用当日收盘价、最高价、最低价的平均值减去一定时期内的平均值，然后再除以该段时间内平均值与收盘价的差值的平均数，最后乘以计算系数 0.015。

CCI 指标的使用主要集中在 CCI 区间的划分与判断方面。大智慧 Level2 图形分析软件与分析家股票分析软件一样，设置的 CCI 数值对比区间为 -200 到 200。当 CCI 数值大于 200 时，表示股价处于超买状态，此时投资者宜看跌；而当 CCI 数值小于 -200 时，说明股价进入超卖状态，此时投资者宜逢低买入股票；当 CCI 数值处于 -200 到 200 之间时，说明股价处于窄幅震荡整理区间，此时没有买卖信号，投资者宜耐心观望。

CCI 通过 CCI 线与对比数据（-200，200）之间的图形也可以提示买卖信号。当 CCI 线向上突破 200 线时，为看多信号，此时投资者可以中短线买入股票。若上穿 200 线的同时有较大成交量配合，则买入信号更强烈。

当 CCI 线向下跌破 -200 线时，为看空信号，此时投资者宜耐心等待机会；当 CCI 线下穿 200 线时，表示股价上涨趋势可能已经结束，此时投资者宜逢高卖出股票。当 CCI 线由下往上突破 -200 线时，表示股价可能已经筑底回升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时投资者可以轻仓参与；当 CCI 位于 -200 到 200 之间的常态区间运行时，投资者可参考 KDJ、W%R 等指标进行判断。

如图 8-25 中的例子，当 CCI 线向上突破 200 线时，随之出现了一波涨幅；但当 CCI 线跌破 200 线时，下跌随之展开。

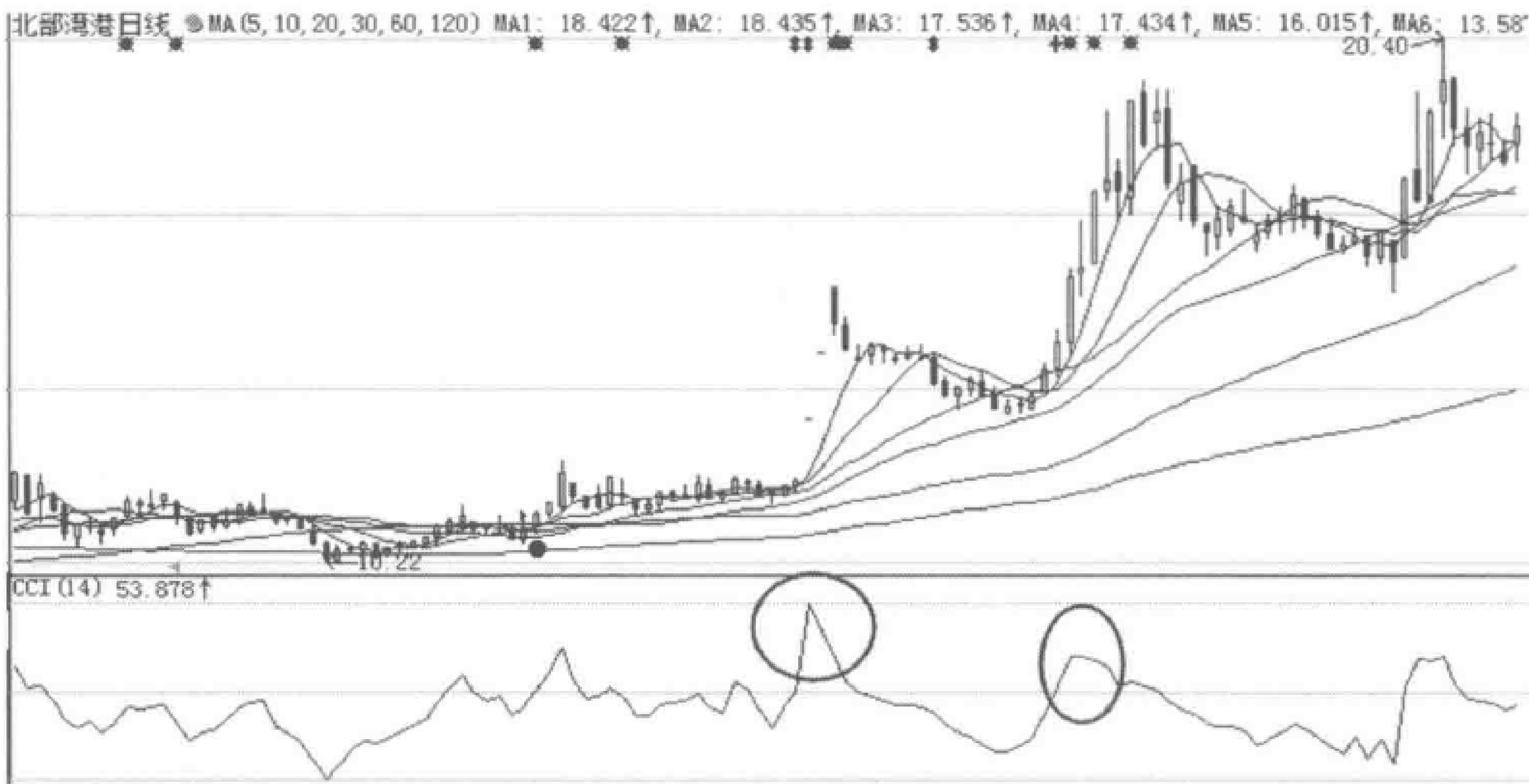


图 8-25 CCI 指标示例

8.5.5 DMI 指标的原理及应用

动向指标 DMI 又名趋向指标，是由美国股票技术分析大师威尔斯·威尔德创造的，它比较适合用于中长期技术分析。

DMI 指标分析时依据的是多空双方动能价格波动变化的影响而发生的均衡点变化。它在计算时把每日股价高低波动的幅度因素考虑在内，因而对于走势的预测更准确和稳定。

DMI 指标的计算比较复杂，它是按照一定的规则首先比较每日股价波动产生的最高价、最低价和收盘价，计算出股价波动的真实波幅、上升动向值和下降动向值；接着将一定时期内的上升动向值、下降动向值除以该时期内的真实波幅，取得上升指标和下降指标；再通过该时期内的上升指标和下降指标取得动向值 DX；之后对 DX 求平均得到 ADX；最后通过当日的 ADX 与前面某一日的 ADX 比较从而计算出评估数值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与其他的分析指标一样，DMI 指标按照所选周期不同可分为日 DMI 指标、周 DMI 指标、月 DMI 指标、年 DMI 指标和分众 DMI 指标等。市场上常用的是日 DMI 指标和周 DMI 指标。

DMI 指标主要用于研判股价走势，使用中主要集中在两个方面，一个是分析上升指标、下降指标与平均动向指标之间的关系，另一个是对股价转向特征的研判。其中上升指标、下降指标的曲线关系可用于判断买卖点，而平均动向指标可用于判断未来行情发展趋势。

当股价处于上涨趋势时，若上升指标同时从下往上突破下降，指标出现黄金交叉，则表示买方动能大于卖方动能，此时投资者可看多做多；若平均动向指标线同时向上，则揭示股价的上涨动能更加强劲。

当股价处于下跌趋势时，若上升指标同时从上往下跌破下降指标，则表示空方动能大于多方动能，为卖出信号；此时平均动向指标若同时下降，则下跌速度及幅度将加大。

大智慧 Level 2 股票分析软件中提供了四种 DMI 指标可供用户选择，在使用键盘精灵输入 DMI 时，可以出现了四种 DMI 指标，即 DMI 趋向指标（标准）、DMI－4.0 取向是表（4.0）、DMI－QL 趋向指标（钱龙）和 DMIQLL 趋向指标。四种趋向指标的功能类似，只是在曲线和参数上有所区别。



图 8－26　DMI 指标示例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8－26 给出了一个用标准 DMI 指标进行分析的例子。标准 DMI 指标中用 PDI 代表上升之指标线、MDI 代表下降指标线，图中箭头标出的位置 PDI 上穿 MDI 出现黄金交叉，与此同时 ADX 方向向上，后市有一波不错的涨幅，且 PDI 未跌破 MDI 时涨势持续了很长的时间。

8.5.6 DMA 指标的原理及应用

平行差指标 DMA 属于中短期指标，常用于大盘指数及股价走势的中短期研判。它依据的是快慢两条移动平均线的差值来分析股价走势。

DMA 的计算方法比较简单，利用短期平均值减去长期平均值即可得到 DMA 的数值。与其他技术分析指标一样，DMA 也分日 DMA 线、周 DMA 线、月 DMA 线、分钟 DMA 线等不同周期数据。大智慧分析软件中 DMA 指标包括两条线，除 DMA 线外还有一根 AMA 线，AMA 的数值是用 DMA 除以 10 得到。

DMA 指标在使用时主要集中在 DMA、AMA 两条线的方向、配合及交叉情况上。当 DMA 线和 AMA 线均处于 0 轴线以上并向上移动时，说明买方动能大于卖方动能，此时投资者宜持股待涨或逢低买入。

当 DMA 线和 AMA 线均处于 0 轴线以下且向下移动时，说明卖方动能大于买方动能，此时投资者宜持币观望或逢高卖出；当 DMA 线和 AMA 线均处于 0 轴线以上但方向开始掉头向下时，说明卖方动能开始加大，后市股价将出现下跌，此时投资者宜逢高卖出；当 DMA 线和 AMA 线均处于 0 轴线以下但方向开始掉头向上时，说明买方动能开始累积，短期行情将启动，此时投资者可逢高买入或持股待涨。

DMA 指标的一个重要性能是它的预判性，即 DMA 指标的动向往往领先于股价的涨跌。因此，将 DMA 曲线和股价 K 线配合使用，往往可以达到更好的买卖点参考效果。

当 DMA 线处于 0 轴线以下开始向上时，若此时股价也同时向上，则揭示此时卖方动能开始衰弱，短期内股价有望止跌回升，投资者可以轻仓逢低买入；当 DMA 线向上穿破 0 轴线并继续攀升而股价同时向上时，说明买方动能开始大于卖方动能，此时投资者应逢低买入或坚决持股待涨。

当 DMA 线从 0 轴线以上回落，但经过一段时间强势整理后再度掉头向上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，若股价与之同时整理后向上，则投资者宜继续持股待涨，后市依然有着较强的上涨动力。

当 DMA 曲线已经在 0 轴线上方较远时掉头回落，且震荡盘整后继续向下时，若股价未能突破上方均线压制同时掉头向下，则意味着一波较为强劲的下跌行情即将产生。此时投资者一定要谨慎，一旦下跌趋势得到确认，则需要立即清仓离场。

当 DMA 曲线在较长时间的下跌后，弱势反弹之后继续向下，同时股价在盘整后继续创出新低时，说明卖方动能尚未得到有效释放，此时投资者宜继续持币观望。

DMA 曲线和 AMA 曲线的运行过程中也有黄金交叉和死亡交叉的概念。当 DMA 线向上穿破 AMA 线时，发生黄金交叉，为买进信号，表示后市看涨；反之，当 DMA 线向下击穿 AMA 线时，发生死亡交叉，表示后市看跌。

图 8－27 给出了一个 DMA 分析的例子。该图中 DMA 线在箭头标注的地方向上穿破 AMA 线产生黄金交叉，之后两条线的发展方向与股价一致，股价上涨趋势稳定。当 DMA 线和 AMA 线向上穿破 0 轴线时，买方动能开始大于卖方动能，此后股价上涨速度明显加快。

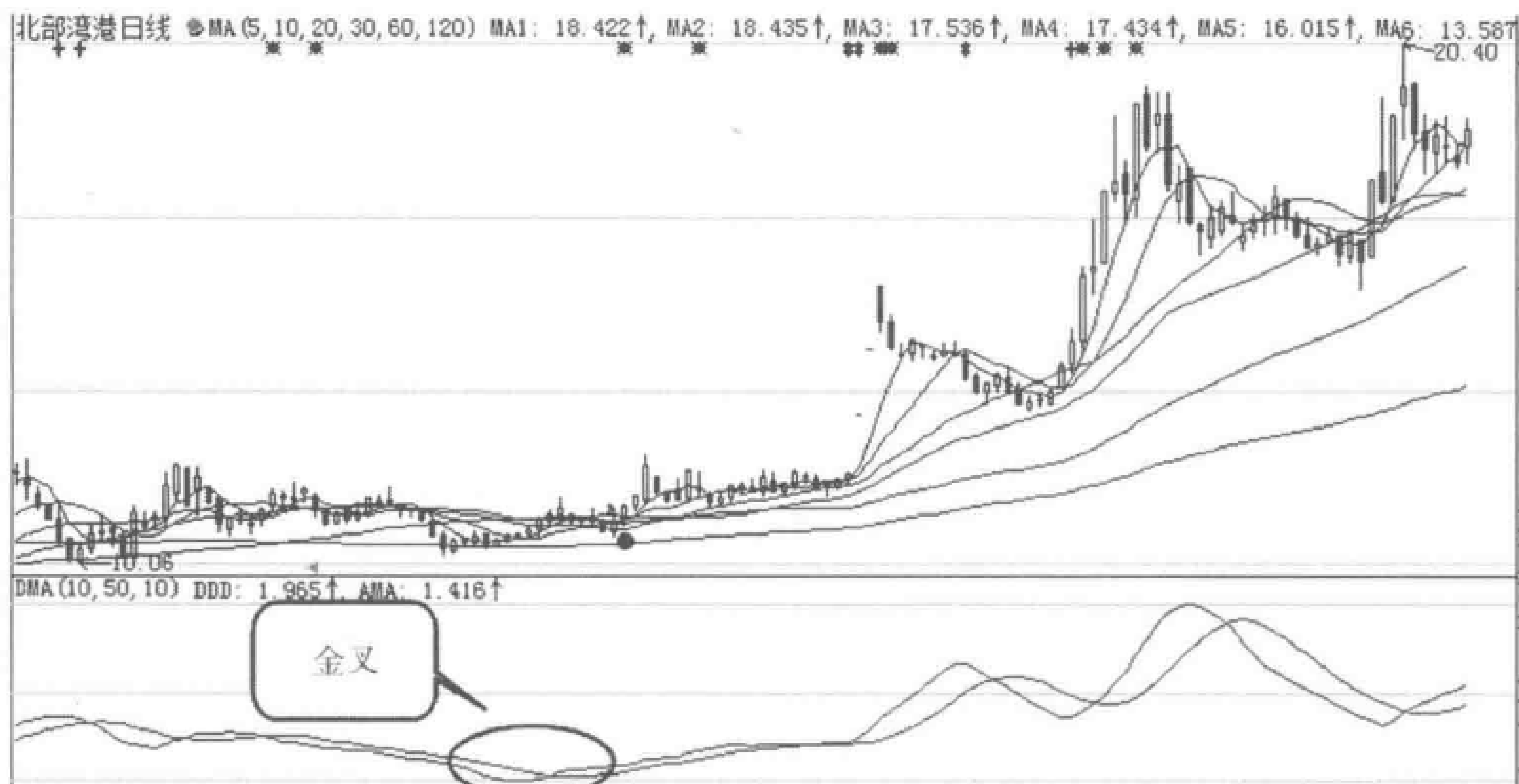


图 8－27 DMA 指标示例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.5.7 ARBR 指标的原理及应用

ARBR 指标可以分离成两个指标，即人气指标 AR 和买卖意愿指标 BR。这两种指标可以分开使用，也可以同时使用，主要通过买卖双方动能的对比来分析股价及指数的中长期趋势。

ARBR 指标是通过股票的开盘价、收盘价、最高价和最低价之间的关系分析来研判多空双方的动能，从而预测股价的未来走势。AR 指标和 BR 指标的计算有所区别，前者的分析对象是当日的开盘价、最高价和最低价；而后者分析的是前一日的收盘价、当日的最高价和最低价。

与其他指标一样，AR、BR 指标也分日 ARBR、周 ARBR、月 ARBR、年 ARBR 和分众 ARBR 等。其中日 ARBR 和周 ARBR 使用频率较高。

AR 线以 100 为买卖方的均衡状态，其浮动范围为 20，即当 AR 值处于 80 到 120 之间时，股价处于平稳区域；AR 值走高表示买方动能大于卖方动能；但当 AR 值过高时，则揭示股价处于超买状态，下跌随时可能产生，此时投资者宜密切关注，当 AR 值掉头向下时果断卖出股票。

AR 值在 80 以下时表示卖方动能大于买方动能，但当 AR 值小于 40 时，说明股票处于超卖状态，此时投资者可逢低买入。

BR 值与 AR 值类似，处于 100 左右时表示股价变动处于相对稳定区域。当 BR 值大于 300 时，表示股价处于超买状态，可逢高卖出；当 BR 值小于 40 时，表示股价处于超卖状态，投资者可逢低买入。

AR、BR 线配合使用时可以达到更好的效果。AR、BR 线同时向上或向下时，其趋势特征比单根 AR 或 BR 线更明确。当 BR 线从较高位置掉头向下时，若 BR 线跌幅达到 50% 但 AR 继续向上，则表示股价处于上升过程中的整理区域，投资者可以逢低加仓。若 BR 线呈向上趋势而 AR 继续走平甚至出现小幅下跌，则需逢高出货。

若股价放量上涨，同时 BR 线向上穿破 AR 线出现黄金交叉时，投资者宜及时买入，后市看涨；若 BR 线一直在 AR 线上方运行且两线方向向上时，揭示股价上涨将继续，此时宜持股待涨。

当股价到达高位后开始下跌，而 AR 线向下穿破 BR 线产生死亡交叉时，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者宜果断卖出。若之后两线继续向下发展，说明下跌将继续，此时投资者宜持币观望。

图8-28给出了一个AR、BR配合分析的例子。图中股票西安旅游在股价与AR、BR线趋势一致向上时，股价处于连续上涨中；当出现黄金交叉之后，股价上涨趋势得到进一步确认，此后AR线一直在BR线上方运行且两线趋势向上，股价向上趋势得以较长时间保持。



图8-28 ARBR指标示例

8.5.8 CR指标的原理及应用

中间意愿指标CR与AR、BR较为相似，也是通过买卖双方动能的分析来把握指数或股价的中长期趋势。但CR指标与AR、BR指标的区别也是非常大的，其最大的区别在于，CR指标的理论出发点是，中间价是股市最有代表性的价格。这一点与AR、BR指标主要依据开盘价、收盘价、最高价、最低价之间的关系来分析是截然不同的。

为了弥补AR、BR指标的不足，CR指标在计算时采用上一个研判周期的中间价作为计算时的均衡价位。它的计算方法与AR、BR类似，也是用一个计算周期的最高价减去最低价的综合作为买方动能的综合，用上一个交易日的差值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总和作为卖方动能的总和，用前一个数值除去后一个数值即得 CR 值。

CR 指标在研判时主要集中在 CR 数值的取值范围、CR 线与 K 线的配合等方面。CR 值用 100 作为中间意愿线，即当 CR 值处于 100 线附近时，表示买方和卖方动能均衡。

当股价处于长期上涨行情时，若 CR 值得大于 300，表示股价处于超买状态，股价随时可能出现回档，此时投资者宜逢高卖出；当股价处于下跌反弹趋势时，若 CR 值大于 200，则表示反弹已接近顶部，此时投资者宜逢高卖出。

当股价处于震荡行情时，若 CR 值小于 40，说明盘整即将结束，投资者宜逢低买入；当股价经过较长时间下跌时，若 CR 值小于 30，说明股价处于超卖状态，投资者可逢低吸纳。

用 CR 值进行识顶判断时，准确性往往比识底要高。投资者在实际使用时，若需要进行识底，建议结合其他的指标进行分析。

与 AR、BR 线类似，CR 线也有领先股价走势的示警作用。投资者利用 CR 线和股价走势的配合分析，往往可以有效地实现识顶和逃底。

当 CR 线呈向上趋势的同时股价也呈向上趋势时，揭示股价处于强势状态，此时投资者宜持股待涨；当 CR 线呈向下趋势的同时股价也呈向下趋势时，揭示股价处于弱势状态，此时投资者宜持币观望。

当 CR 线从高位开始掉头向下时，若股价还是在缓慢向上，则出现 CR 线与均线的顶背离，为卖出信号，此时投资者宜逢高卖出。当 CR 线从低位开始掉头向上，而 K 线却继续缓慢向下时，则出现 CR 线与均线的底背离，为买入信号，投资者可逢低买入或分批建仓。

如前面所说，CR 线对顶部的分析往往比底部分析的准确率更高。因此，顶背离的信号强度要大于底背离的信号强度。

图 8－29 给出了一个用 CR 线进行分析的例子。本例中采用的参数为 5 日，即图形中较为圆滑的曲线为 CR5 日线。在图中第一个圈中的位置，即标注“CR 线探底回升时”的地方，CR 线先于股价从低位探底回升，此时投资者可逢低买入。

当 CR 线到达高点时，股价出现回调，但此时 CR 线还是处于缓慢向上趋势，此时出现顶背离。这时候多方动能已经衰竭，稳健的投资者可以在顶背离出现的第一时间卖掉手中的股票。激进型的投资者在发现股价跌破短期均线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而 CR 同时还是处于缓慢向上过程时，也应该立刻出掉手中的股票，持仓观望。从图中的例子可以看出，顶背离出现后紧接着就是一轮很大幅度的下跌。



图 8－29　CR 指标示例

8.5.9　PSY 指标的原理及应用

心理线指标 PSY 属于能量类和涨跌类指标，它是依据投资者对股价涨跌产生的情绪波动进行分析，对股价短期走势有一定的信号意义。

PSY 指标通过一定时间内多空总动能的分析，来描述股价的超买超卖状态。它的计算方法比较简单，简单来说是用一定时间内股价上涨的天数除以这段时间的总天数，再乘以 100 即得到 PSY 数值。

大智慧中 PSY 的默认天数为 12，实际使用中投资者可以通过修改指标参数的方法来修改天数。参数越大，则 PSY 数值越趋向于集中，稳定性越强，但相对来说对股价走势的描述就越迟钝；参数选择得过小，则 PSY 取值波动范围往往容易越大，导致信号准确率降低。

PSY 指标的研判主要集中在 PSY 指标的数值、PSY 线的走势等方面。PSY 的取值介于 0 到 100 之间，50 线时多空双方的能量均衡。

一般来讲，当 PSY 数值在 25 到 75 之间波动时，揭示多空双方处于均衡状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，投资者此时可参考别的指标判断走势。当 PSY 线向上穿破 75 线时，说明这段时间内上涨的天数多于下跌的天数，多方动能大于空方动能。但若 PSY 数值过大，则说明股票处于超买状态，股票的获利盘较多，投资者存在着获利出逃的可能，投资者此时需要保持谨慎。而当 PSY 数值小于 25 时则相反，此时卖方动能大于买方动能，但如果数值过小，则说明股票处于超卖状态，此时存在着反弹的投资机会。

实际使用中，投资者可在中长期上涨或下跌的初期，将超买、超卖的参考线调整为 85 线和 15 线；而当股价沿某一走势运行一段时间后，再将这两个参考线调整为 75 和 25。

PSY 线的运行趋势也能提供指数或股价的走势信号。当 PSY 线在 40 线和 60 线之间震荡时，说明买卖双方动能均衡，此时投资者宜持观望态度，不要轻易操作；当 PSY 线运行在 50 线以上，或者由下向上缓慢突破 50 线时，揭示买方动能大于卖方动能，此时投资者应逢低买入或持股待涨；当 PSY 线保持在 50 线以下运行或由上向下穿破 50 线并未能收回 50 线以上时，表示卖方动能大于买方动能，此时投资者应逢高卖出或持币观望。



图 8－30　PSY 指标示例

图 8－30 给出了一个实用 PSY 进行分析的例子。本例子中为了数据的平稳性，并未采用大智慧分析软件中默认的 12 日作为参数，而是采用了钱龙分析软

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件中使用的72日作为参数。实际使用中投资者可以按照自己分析周期长短的需求来更改参数。

本例子中，股价经过一段时间的盘整后，PSY线由下向上穿破50线，意味着该股票人气开始活跃，多头力量开始慢慢增强，此时投资者逢低买入。该图的例子中，PSY上穿50线后一直保持在50线以上运行，投资者该做的只是持股待涨。

需要注意的是，PSY线分析时更重要的看PSY数值所处的位置，而不是PSY线的运行方向。投资者切勿仅仅根据其运行方向操作。

8.5.10 OBV 指标的原理及应用

能量潮指标OBV是由美国股市分析家葛兰碧创造的。它依据能量潮指标，着重于研究成交量与股价的关系，对短期技术分析非常有用，尤其是对上市时间不足两年的次新股，其短线趋势信号往往准确率很高。

OBV指标的计算比较简单，是用前一日的OBV数值来加上或减去当日的成交量，即OBV计算的是累积成交量。

使用OBV进行趋势分析时，需要配合股价走势来进行。一般来讲，当OBV线向下而股价在升高时，往往预示股价上涨能量不足，为卖出信号；当OBV线上升而股价却小幅度下跌时，说明人气旺盛，股价下跌只是短暂回调，为买入信号。

当OBV线缓慢上升的同时股价也缓慢上涨时，说明买方动能稳定，股价中长期走势向上，此时投资者宜持股待涨；当OBV线缓慢下降的同时股价也缓慢下跌时，说明卖方动能在慢慢累积，股价中长期向下，此时投资者宜逢高卖出并持币观望。

当OBV线快速上升时，说明买方动能快速释放，股价会有较快速度的拉升，但这种能量的爆发往往不能持久，因而当OBV线在快速上涨后出现掉头向下迹象时，投资者宜逢高卖出；当OBV线快速下跌时，说明卖方动能快速释放，股价往往会有较快速度的下跌。同样的，这种空方动能的爆发也不会持久，当OBV线出现锯齿形盘整之后向上时，投资者可逢低买入。

OBV线经过长期上涨或下跌出现一个盘整期时，往往会接着出现两种可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能。一种可能是出现掉头，此时表示股价走势出现反转；另一种方向是盘整后继续原有走势，此时意味着原有走势会以更快的速度进行。

图 8－31 给出了一个 OBV 指标分析的例子。图中所示的时间段中，开始时 PSY 低位盘整后上涨，与此同时股价也在上涨，买方动能大于卖方动能，此时投资者应逢低买入股票并中长线持有。股价经过一段较长时间的上涨后出现高位盘整，此时 PSY 线选择掉头向下，股价也同时出现下跌，说明累积的卖方动能开始释放，此时投资者应逢高卖出股票并继续等待机会。



图 8－31 OBV 指标示例

8.5.11 指标选择的方法

上面的章节中介绍了目前股市分析中使用最为广泛的几个指标，事实上股票市场中依据不同的理论创立并流行的指标是非常多的。大智慧默认的常用指标就有 18 种，而大智慧可提供的指标总数多达 100 种以上，况且投资者根据自己的理解还可以自定义指标。如此之多的指标往往给新用户带来很大的困扰，不知道该如何去学习和使用。

比较好的一种方法是，投资者不要去试图掌握所有指标，也没必要记住所有指标的用法，而应该掌握几种适合自己投资理念的指标，配合常用的分析方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法，不断总结摸索，形成一个自己的投资分析方法，并不断修正。

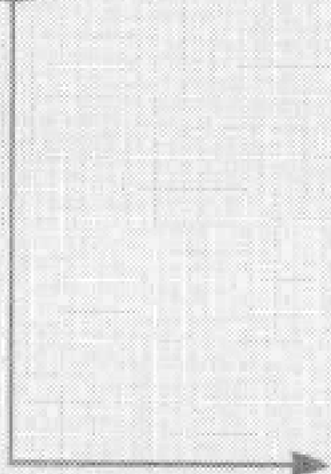
事实上任何指标都是有其自身的优点和缺陷的，譬如 MACD 指标对中长期分析较为稳妥，但对震荡走势则容易产生盲区；KDJ 指标对中短期走势的研判比较敏感，但对单边式的走势则容易出现盲区；TOWER 指标对中长期走势分析比较稳定，但对顶部识别则容易判断不准；均线的数据较为真实，但对压力位、支撑位的描述则不够灵敏，等等。

投资者在实际研判中可以将不同的分析指标进行使用，从而弥补各指标本身的不足。譬如可以用 KDJ 指标来辅助 MACD 指标；用 DMI 指标来辅助 KDJ 指标；用 KDJ 指标、RSI 指标来辅助 MA 指标（即均线系统）；用 KDJ 指标、RSI 指标来辅助 TOWRE 指标等。

指标配合使用的另外一个要点就是，利用不同指标不同的特性选择合适的计算周期来配合使用，往往可以达到更好的效果。实际操作时，可以使用分钟短线指标来选择买卖时机，使用日线、周线的中长期指标来判断中长期走势。举例说明，在行情初期处于极强或极弱的单边市场中，日 KDJ 往往反应迟钝，此时用中长期指标如 MACD 则可以准确判断行情处于哪种状态；而短线投资者可以使用分钟 KDJ 进行买卖点选择进行波段操作，稳健型的投资者则可以根据单边市场的属性选择持股待涨还是持币观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第9章 通过移动平均线判断股价走势

移动平均线理论（Moving Average，MA）是一种最为常用的趋势类指标，它是以道·琼斯的“平均成本概念”为理论基础，采用统计学中“移动平均”的原理，将一段时期内的股票价格平均值连成曲线，用以观察市场及个股走势的趋势性。移动平均线既可以帮助我们很好地识别个股的中长期走势的趋势运行特征，也可以帮助我们在上升途中或下跌途中进行短线操作。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.1 基本概念

本节主要介绍一下均线的基本概念和常用术语，包括均线的计算方法，不同的均线组合所代表的含义等。

9.1.1 均线的计算

移动平均线的计算方法将某一时间段的收盘价或收盘指数的总和，除以该时间周期。日平均价 = 当日成交金额 ÷ 当日成交股数；5 日平均价 = （前 4 日平均价 ×4 + 当日平均价） ÷5；10 日平均价 = （前 9 日平均价 ×9 + 当日平均价） ÷10；20 日、30 日、60 日、120 日等平均价计算方法依次类推。将计算出的平均价格标在每日的股价图上再进行平滑连接，就可以得出 5 日、10 日、20 日、30 日、60 日、120 日等移动平均线，如图 9 – 1 所示。

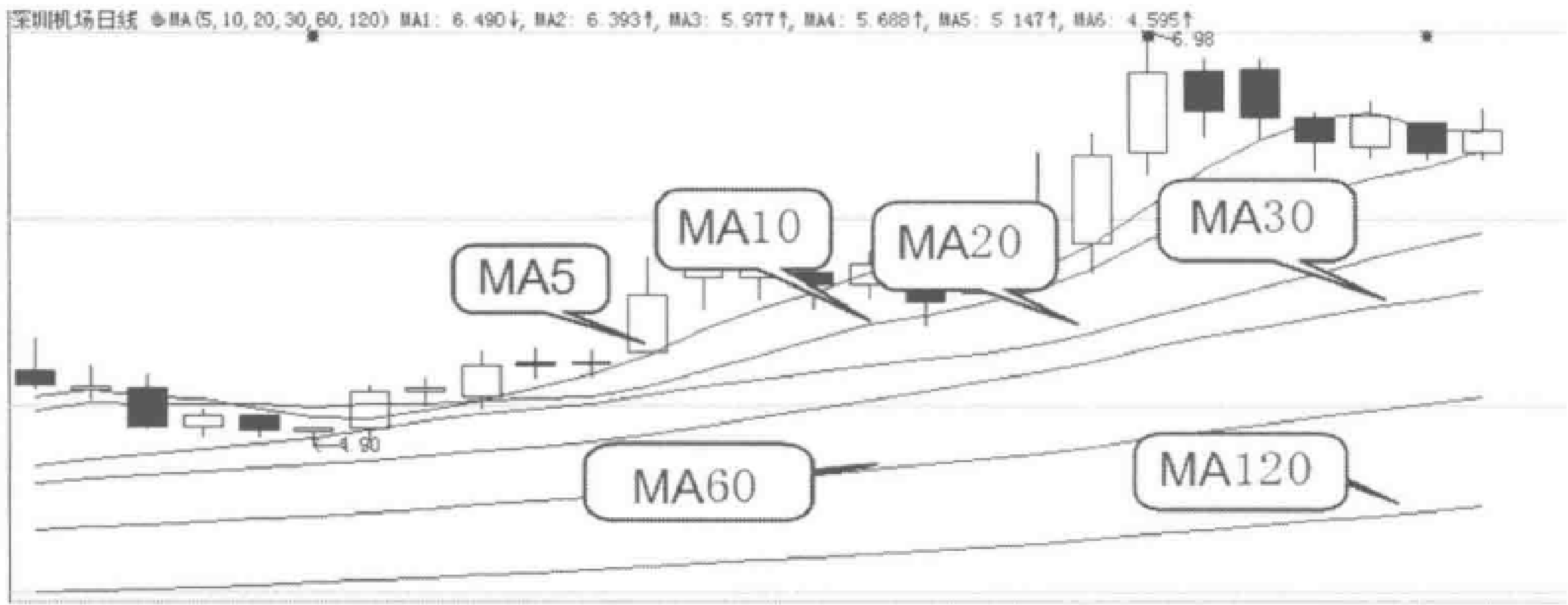


图 9 – 1 移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线按照形态进行划分，可以分为单根移动平均线、专项均线组合移动平均线和混合均线组合移动平均线三种基本的类型。

9.1.2 单根移动平均线

单根移动平均线有短期、中期和长期 3 种形式。

1. 短期均线

短期均线又可以分为 3 日、5 日、10 日等种类，时间短的均线要比时间长的均线对价格或指数的波动要来得灵敏，起伏变化比较快。尤其在震荡行情时，时间短的均线线性很不规则，买进和卖出的信号很难把握，所以，在短线操作或弱势行情中，投资者常使用 10 日均线作为买卖的依据。

2. 中期均线

中期均线又可以分为 20 日（月线）、30 日、60 日（季线）等种类。其中 30 日均线使用频率最高，经常被用来与其他平均线配合，为投资者提供当日股价及短期和中长期移动平均线的动态参考，了解不同均线之间的相关性，可以作为短、中期买卖的依据。在强势时，通常会将股价跌破 30 日均线或 30 日均线向下弯曲作为股票最后的止损位。也常把 60 日弯曲向上或向下作为牛、熊分界线。

3. 长期均线

长期均线又可以分为 120 日（半年线）、200 日、250 日（年线）均线等种类。其中，120 均线是股价中期均线和长期均线的主要分界线，使用频率在长期均线组合中比较高，而且经常用来作为观察长期股价趋势的重要指标。200 日均线通常是西方技术分析中股价长期趋势的看门线，相当于国内股市的年线。250 日均线是股价运行一年后的市场平均交易价格的反映，是股市长期走势的生命线，是判断牛市是否形成和熊市是否来临的主要依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.1.3 专项均线组合

专项均线组合是将周期相差较近的几种均线放在一起进行专项判断的方法，专项判断的对象是股价的短期趋势、中期趋势和长期趋势，因此，专项均线组合主要有短期均线组合、中期均线组合和长期均线组合。

1. 短期均线组合

短期均线组合中最常用的有5、10、20日和5、10、30日两种组合。短期均线组合主要用于观察股价短期运行的趋势，例如1～3个月股价走势会发生什么变化。这些均线组合具有对股价变化敏感和反应迅速的特点，是短线交易者重要的均线参考依据。一般来说，在典型的上升通道中，5日均线应为多方护盘中枢，否则其上升力度有限；10日均线则是多头的重要的支撑线，10日均线被击破，市场就有可能转弱。

2. 中期均线组合

中期均线组合最常见的有10、30、60日和20、40、60日两种组合。中期均线组合主要用于观察股价中期的运行趋势，例如，3～6个月汇价走势会发生什么变化。一般来说，中期均线呈多头排列状态，说明股价中期趋势向好；反之，中期均线呈空头排列状态，说明中期趋势向淡。

3. 长期均线组合

长期均线组合最常见的有30、60、120日和60、120、250日两种组合。长期均线组合主要用于观察汇价的中长期趋势，例如，半年以上的股价走势会发生什么变化。这些均线组合对股价的变化相对较迟钝，经常用来判断某个长期趋势是否开始反转，是长线投资者的重要参考依据。一般来说，当长期均线组合中的均线形成金叉，成为多头排列时，说明市场对中长期趋势看好，反之，当长期均线组合中的均线形成死叉，成为空头排列时，说明市场对股票中长期趋势看淡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.1.4　混合均线组合

在实际的股市操作中，经常用到的是从短期、中期和长期均线中各取几根移动平均线进行组合，以观察当前股价处于那根关键的均线位置，从而判断出股价的趋势。

1. 日均线混合

大智慧系统默认的日均线混合为：5 日、10 日、20 日、30 日、60 日、120 日均线。该方案结合了超短线主力、短线主力和中线主力、长线主力的护盘重心，是使用起来比较稳妥的一种应用方案。

2. 周均线混合

周均线是以周为单位的移动平均线，常常以组合的形式出现，常用的有 5、10、20 周和 5、10、30 周两种组合，大智慧系统默认的周均线混合为：5、10、20、30、60、120 周均线，系统默认的均线参数往往是最大众化的应用方案，如图 9－2 所示。

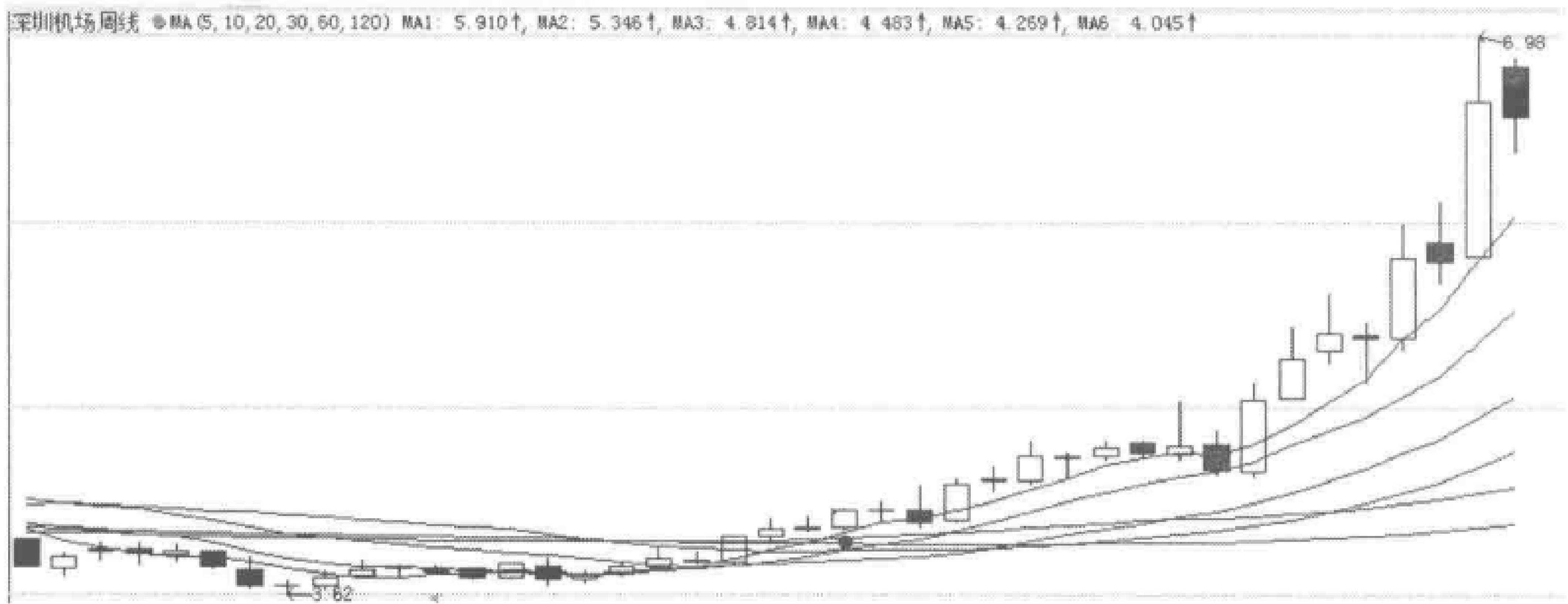


图 9－2　周均线混合

3. 月均线混合

月均线是以月为单位的移动平均线，常常以组合的形式出现，常用的有 5、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10、20 月和 5、10、30 月两种组合，大智慧系统默认的月均线混合为：5、10、20、30、60、120 月均线，如图 9－3 所示。由于国内股票交易数据的提供时间比较短，并且股票投机性强，目前并不太适用月均线混合进行判断股价的趋势。



图 9－3　月均线混合

9.1.5　均线的特性

移动均线对于投资者而言，可以起到许多帮助性的作用，了解移动平均线的主要特性，可以使投资者更好地使用其把握股价的趋势，下面进行具体的介绍。

1. 趋势性

移动平均线能够表示出股价变动的趋势，它在一定的周期范围内，能够消



图 9－4　趋势性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除K线图上杂乱的日常波动，让投资者更清楚地看清趋势，不同周期均线看到的趋势级别不同，例如120均线（半年线），是反映中长期趋势的，如果该均线在一定范围内始终是向上的，可以说明该股的中长期趋势是不错的，如图9－4所示。

2．滞后性

移动平均线由于是平均值的连线，所以股价原趋势反转时，其反应比较慢，均线周期越大，其滞后性越强。仍然以120均线（半年线）为例，在东方市场的日线图中可以看到，股价已经掉头向下很久了，趋势线才开始逐渐走弱，如图9－5所示。



图9－5 滞后性

3．稳定性

移动平均线经过计算平滑之后，会呈现比较平稳的走势。无论是向上还是向下，都比较困难，因为移动平均线的变动不是一天的变动，而是几天的变动，一天的大变动被几天分摊之后，变动就会变小而显不出来。表现为，均线周期越大，其平滑程度越高，上下起伏的程度变化越小，所代表的安定特性就越佳。

4．助涨性

当股价从移动平均线下方向上突破之后，移动平均线也开始向右上方移动，如果此时股价再度回到移动平均线附近，便是短线买进时机，移动平均线在这里起到助涨作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 助跌性

当股价从移动平均线上方向下跌破之后，移动平均线也开始向右下方移动，如果此时股价再度回升到移动平均线附近，便是短线卖出时机，移动平均线在这里起到助跌作用。

6. 支撑线和压力线的特性

移动平均线在价格走势中能够起到支撑线和压力线的作用。当移动平均线被突破，实际上就是支撑线和压力线被突破。

均线最主要的功能是揭示股价波动的方向，帮助投资者判断大盘和个股上升或下降的趋势。由于均线可以动态分析股价的走势，所以，通常可以使用均线来设置止损点及高抛点。投资者还可以根据个股操作周期的不同，选择符合操作周期的移动均线，从而更加准确地把握股价的趋势。

9.2 利用均线买卖股票

前面讲述了均线的基本概念，下面我们结合实例来看看如何利用它展开实盘买卖操作。

9.2.1 识别价格走势的整体运行趋势

当价格处于上升趋势中时，由于市场处于一个买方占主导地位的状态下，因而，代表着短期市场平均持仓成本的均线会对股价的运行起到良好的支撑作用、代表着中长期市场平均持仓成本的均线则会对短期均线起到支撑作用，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，均线会呈现出多头排列形态，多头排列是指周期较短的均线运行于周期较长的均线之上，并且它们呈现出向上发散的状态。

如图9－6为英特集团（000411）2014年6月23日至11月27日期间走势图。如图所示，此股在此期间处于上升趋势中，在K线走势图中我们可以看到向上发散的三条曲线，它们由上至下分别为短期均线MA5、中期均线MA30、长期均线MA60，在此期间这三条移动平均线呈向上发散的多头排列形态，这就是均线对于上升趋势的直观反映形式。



图9－6 英特集团均线多头排列示意图

当价格处于下跌趋势中时，由于市场处于一个卖方占主导地位的状态下，因而，代表着短期市场平均持仓成本的均线会对股价的运行起到阻挡作用、代表着中长期市场平均持仓成本的均线则会对短期均线起到阻挡作用，此时，均线会呈现出空头排列形态，空头排列是指周期较短的均线运行于周期较长的均线下方，并且它们呈现出向下发散的状态。



图9－7 江河创建均线空头排列示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图9－7为江河创建（601886）2013年5月13日至2014年1月30日期间走势图。如图所示，此股在此期间处于下跌趋势中，在K线走势图中我们可以看到向下发散的三条曲线，它们由上至下分别为长期均线MA30、中期均线MA30、短期均线MA5，在此期间这三条移动平均线呈向下发散的空头排列形态，这就是均线对于下跌趋势的直观反映形式。

9.2.2 提前识别趋势的反转

当价格处于横盘震荡趋势中时，由于市场处于一个多空双方势均力敌的状态，因而，此时价格的波动趋势呈波峰与波谷交替出现、价格走势也没有明显的上升或下跌状态，此时短期均线、中期均线、长期均线会处于相互缠绕形态，这种相互缠绕形态出现在大幅上涨之后往往是顶部出现的标志，反之，若出现在大幅下跌之后，则多是底部出现的标志。

如图9－8为中国宝安（000009）2013年2月7日至2014年1月27日期间走势图。如图所示，此股在经历了大幅上涨之后于高位区出现横盘震荡走势，此时中长期均线与短期均线的横向缠绕状态充分体现了这一走势，这种相互缠绕形态出现在前期的多头排列形态之后，往往预示着买盘力量的枯竭，是趋势反转下跌的信号。



图9－8 中国宝安大涨后高位区均线缠绕形态示意图

如图9－9为北海国发（600538）2008年7月11日至2009年2月2日期间走势图。如图所示，此股在经历了大幅下跌之后于低位区出现横盘震荡走势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时中长期均线与短期均线的横向缠绕状态充分体现了这一走势，这种相互缠绕形态出现在前期的空头排列形态之后，往往预示着卖盘力量的枯竭，是趋势反转上行的信号。



图 9－9　北海国发深跌后低位区均线缠绕形态示意图

9.2.3　在上升走势中进行低吸高抛

移动平均线是市场平均持仓成本变化情况的反映，周期长短不一的移动平均线代表了不同周期内的市场持仓成本变化情况，价格是以波动的形成来完成其运行过程的，在上升趋势与下跌趋势中，短期内的市场平均持仓成本往往出现快速冲高或快速下跌的情况，但这种快速冲高或快速下跌的情况往往也只是一时的情况，随后短期持仓成本仍然会向中长期持仓成本靠拢，这体现在移动平均线走势中就是：周期较短的移动平均线与周期较长的移动平均线呈现出一种相互聚合、相互分离的特性，即：在一波价格上涨或下跌的趋势中，较短期的移动平均线 MA 往往迅速脱离较长期的移动平均线 MA，随后在价格走势趋缓的时候，二者又会逐渐聚合，利用移动平均线的这种特性，再结合价格的运行趋势，我们就可以实施买卖操作。

如图 9－10 为华资实业（600191）2009 年 4 月 24 日至 2013 年 6 月 18 日期间走势图。如图所示，此股在经历了底部反转之后，开始步入上升走势中，此时均线呈多头排列形态，如图标注所示，在个股累计涨幅不大的情况下，股价出现了一波急速上涨，这使得短期均线明显向上脱离中长期均线，而且个股的股价也明显脱离短期均线 MA，由于中长期均线对短期均线具有“引力”作用，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因而，此时我们可以逢高出局或逢高减仓；随后当价格经一波下跌回落至中长期均线附近时，可以再择机买入。

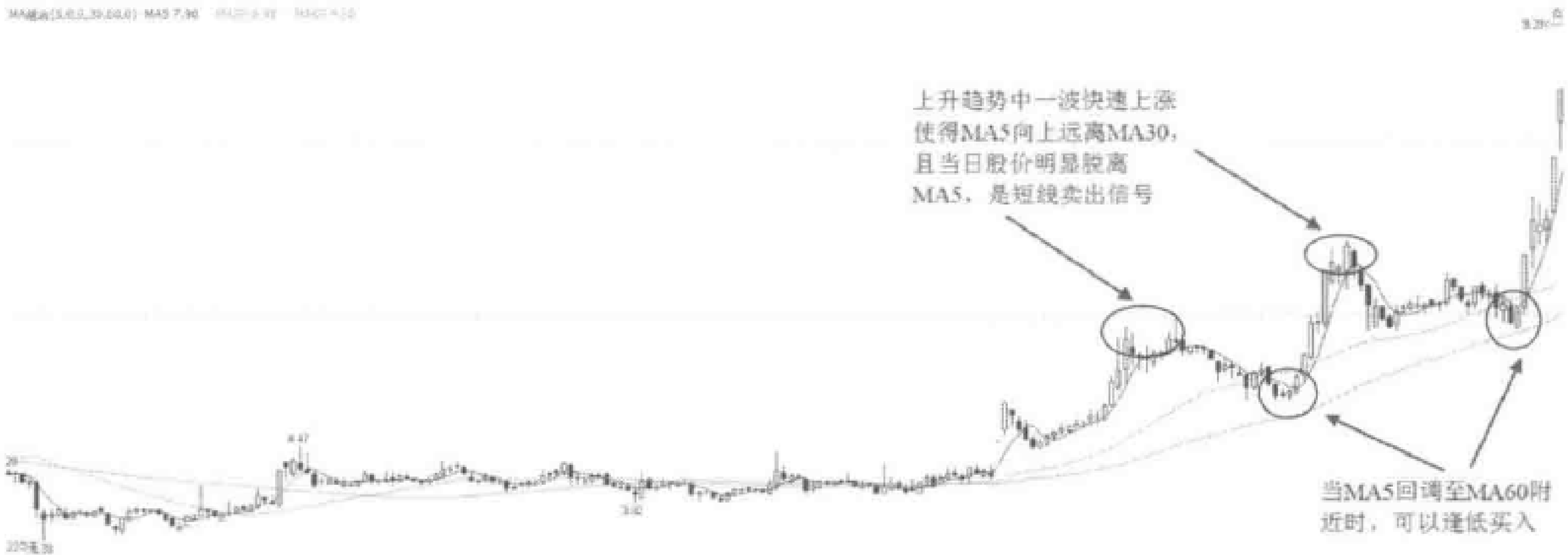


图 9－10　华资实业上升走势中均线买卖示意图

如图 9－11 为博汇纸业（600966）2008 年 11 月 14 日至 2009 年 4 月 23 日期间走势图。如图所示，此股在此期间处于上升走势中，股价重心逐步上移，此时均线呈多头排列形态，此时我们的操作策略既可以中长线持有，也可以短线的高抛低吸，而移动平均线的形态变化可以很好地帮助我们把握短期内的高点与低点。如图标注所示，在个股累计涨幅不大的情况下，股价出现了一波急速上涨，这使得短期均线明显向上脱离中长期均线，而且短期均线在快速上升后开始出现走平迹象，由于中长期均线对短期均线具有“引力”作用，因而，此时我们可以逢高出局或逢高减仓；随后当价格经一波下跌回落至中长期均线附近时，可以再择机买入。

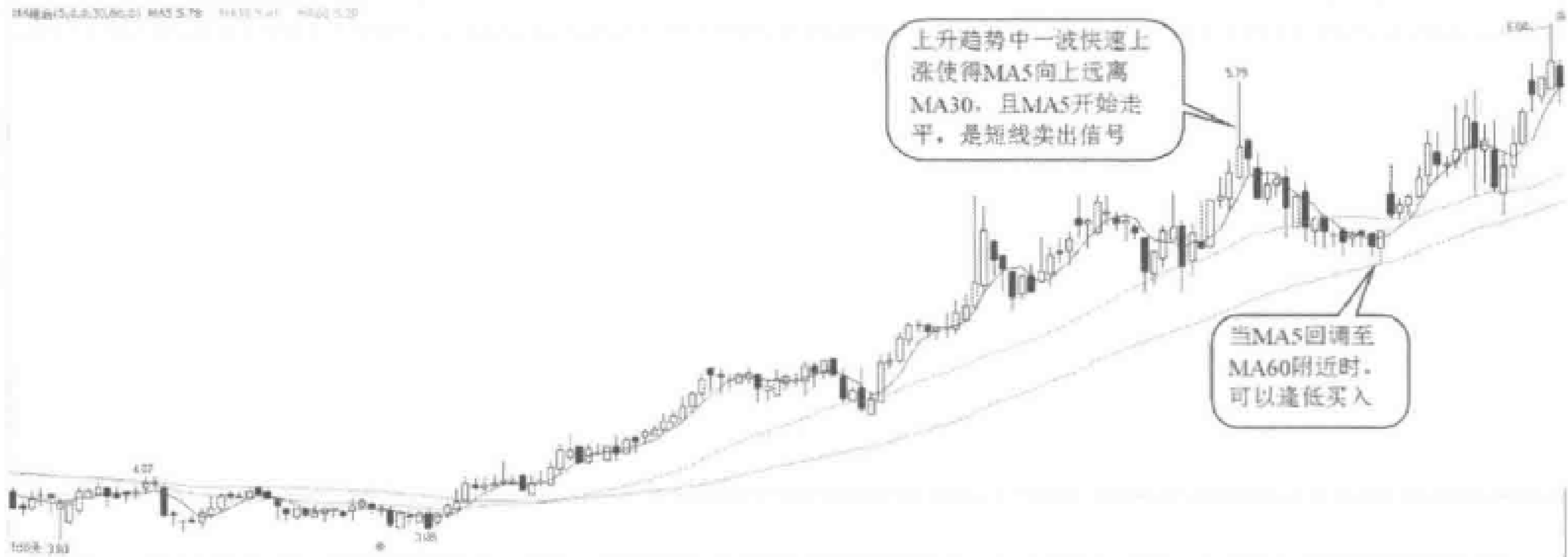


图 9－11　博汇纸业上升走势中均线买卖示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.2.4 在下跌走势中博取反弹行情

如图9－12为中兴通讯（000063）2013年9月18日至2014年3月24日期间走势图。如图所示，此股在此期间处于下跌走势中，股价重心快速下降，此时均线呈空头排列形态，此时我们的操作策略既可以中长期的持币观望，也可以博取短期的反弹收益，而移动平均线的形态变化可以很好地帮助我们实施短线反弹操作。如图标注所示，在个股股价出现了一波急速下跌之后，这使得短期均线明显向下快速远离中长期均线，而且短期均线在快速下跌后开始出现走平迹象，由于中长期均线对短期均线具有“引力”作用，因而，此时我们可以反弹介入，随后当价格经反弹上涨至中长期均线附近时，我们则可获利出局。

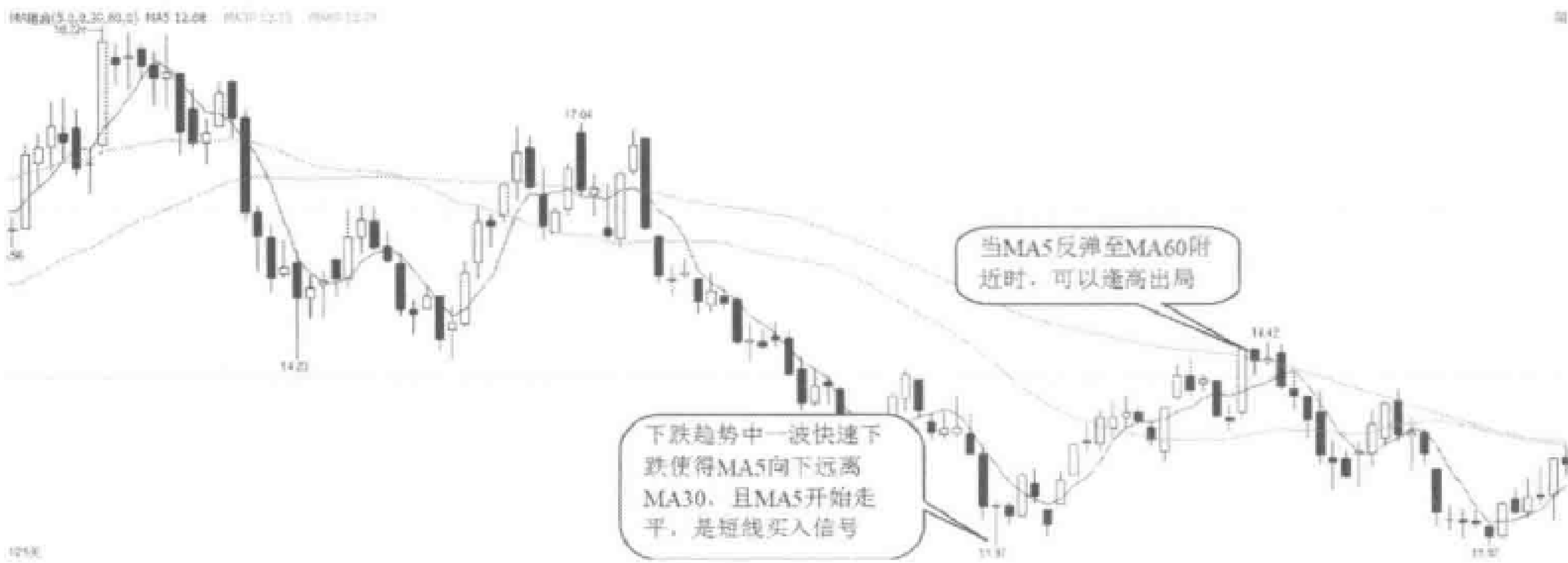


图9－12 中兴通讯下跌走势中均线买卖示意图

如图9－13为三房巷（600370）2008年5月19日至8月15日期间走势图。如图所示，此股在此期间处于下跌走势中，股价重心快速下降，此时均线呈空头排列形态，此时我们的操作策略既可以中长期的持币观望，也可以博取短期的反弹收益，而移动平均线的形态变化可以很好地帮助我们实施短线反弹操作。如图标注所示，在个股股价出现了一波急速下跌之后，这使得短期均线明显向下快速远离中长期均线，而且短期均线在快速下跌后开始出现走平迹象，由于中长期均线对短期均线具有“引力”作用，因而，此时我们可以反弹介入，随后当价格经反弹上涨至中长期均线附近时，我们则可获利出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

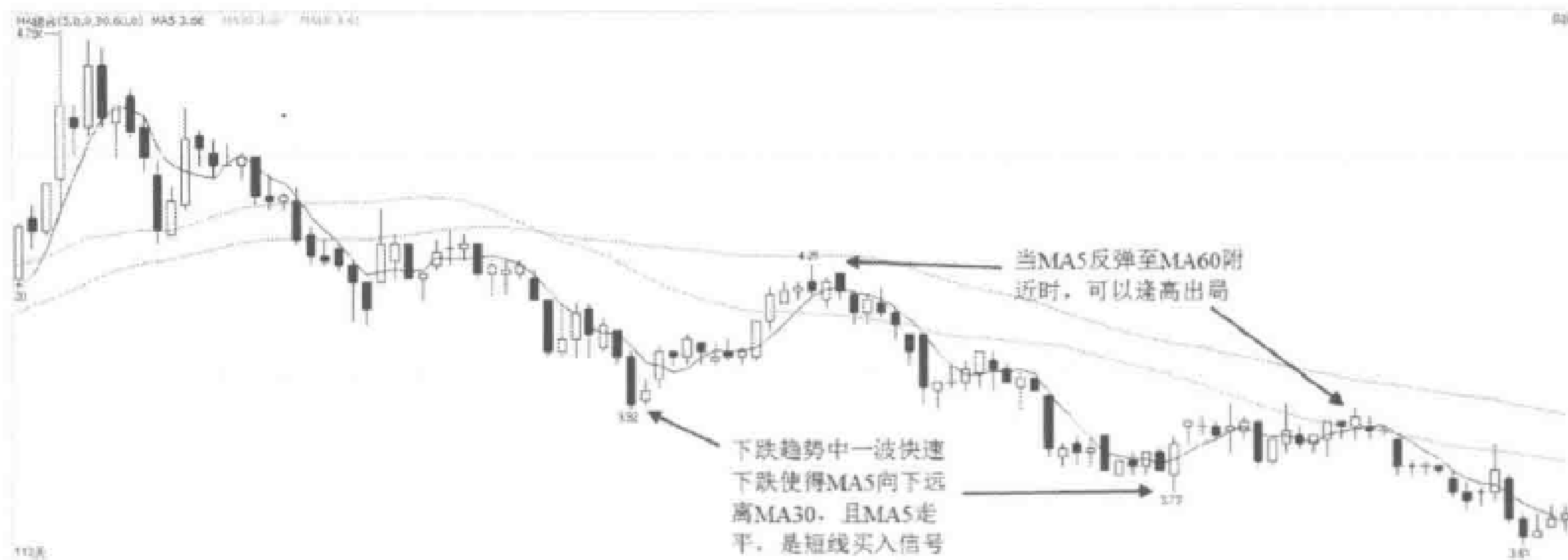


图 9－13　三房巷下跌走势中均线买卖示意图

9.2.5　格兰维尔移动均线买卖八原则

格兰维尔不仅系统地总结出八种经典的量价配合关系，而且还总结出关于移动平均线的买卖原则，一共有八种买卖原则，它们全面系统地表述了移动平均线运用方法，如图 8－14 为格兰维尔移动平均线八原则示意图，读者可以结合以下对于各个法则的论述来综合理解。

买 1：股价处于中低位区域，当中长期均线开始走平并向上运行时，如果此时短期均线向上交叉并穿越中长期均线，则是移动平均线的“金叉”买入时机。

买 2：价格处于上升走势中，此时均线呈多头排列形态，当短期均线经一波快速回调回落至中期均线下方时，若随后短期均线开始出现向上交叉并穿越中期均线的“金叉”形态，此时是上升趋势中的买入时机。

买 3：价格处于上升走势中，此时均线呈多头排列形态，当短期均线经一波快速回调回落至中期均线附近，且中期均线对股价构成了有力的支撑，此时是上升趋势中的逢低买入时机。

买 4：价格处于下跌走势中，此时均线呈空头排列形态，当短期均线经一波快速下跌向下远离中期均线时，若随后短期均线开始出现走平迹象，或是短期偏离中期均线幅度过大，此时是下跌趋势中的买入时机。

卖 5：股价处于大幅上涨后的高位区域，当中长期均线开始走平并向下运行时，如果此时短期均线向下交叉并穿越中长期均线，则是移动平均线的“死

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叉”卖出时机。

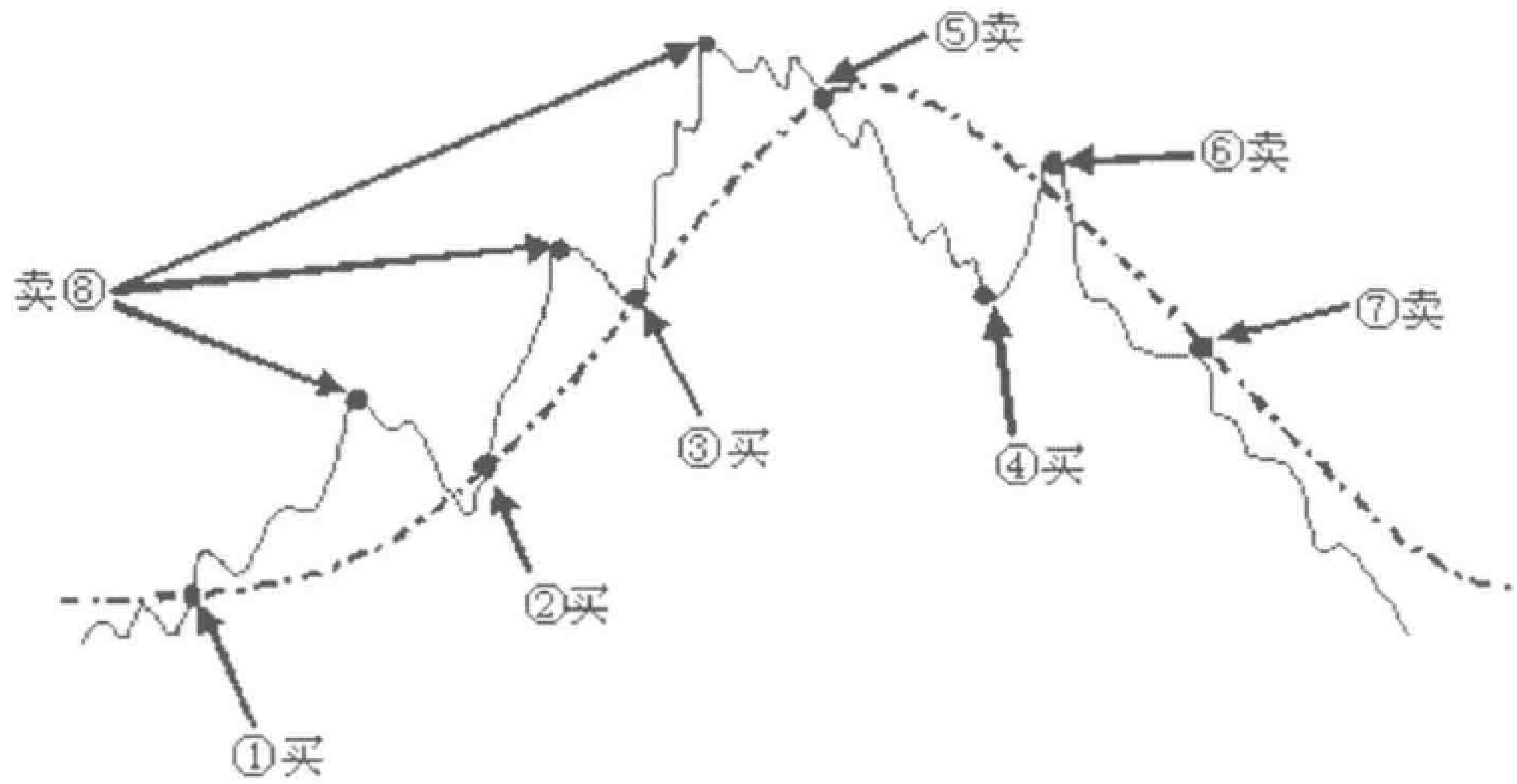


图 9－14 格兰维尔移动平均线八原则示意图

卖 6：价格处于下跌趋势中的一波反弹走势之后，反弹走势使得短期均线向上交叉并穿越中期均线，随后短期均线有走平或向下回落迹象时，此时是下跌途中反弹行情后的卖出时机。

卖 7：价格处于下跌趋势中的一波反弹走势之后，反弹走势使得短期均线向上靠拢中期均线，但是中期均线对价格的反弹走势构成的有力的阻挡，此时是下跌途中反弹行情后的卖出时机。

卖 8：价格处于上升走势中，此时均线呈多头排列形态，当价格经一波快速上涨而使得短期均线向上明显脱离中期均线时，此时是上升趋势中的短线卖出时机。

9.3 指数平滑异同移动平均线 MACD

MACD，即指数平滑异同移动平均线，是最常用的指标之一。MACD 基于移

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动平均线，稳定性较高，分析起来难度也较小。

9.3.1 MACD 的含义及计算方法

MACD 的全称是指数平滑异同移动平均线，是由杰拉尔得·阿佩尔于 1979 年根据双移动平均线原理提出的。所谓双移动平均线，这里指的是短期移动平均线和长期移动平均线。

MACD 采用的是短期移动平均线与长期移动平均线的相差值，对买进、卖出时机做出研判。简单言之，就是用短期移动平均线的值，减去长期移动平均线的值。当差值从附属变为正数时，为买进信号；反之则为卖出信号。

因此，MACD 的基本原理与双移动平均线相同，但看起来更清晰明确，可以直接用 MACD 的阴线和阳线就简单地表明买进卖出的信号。MACD 线的图形如图 9－15 所示。



图 9－15　MACD 线示意图

图 9－16 中 MACD 线的短期移动平均线和长期移动平均线的天数分别采用大智慧软件分析系统默认的 12 日和 26 日，投资者可以 MACD 子窗口中选择“调整指标参数”来修改短期、长期移动平均线计算的天数，如图 9－16 所示。

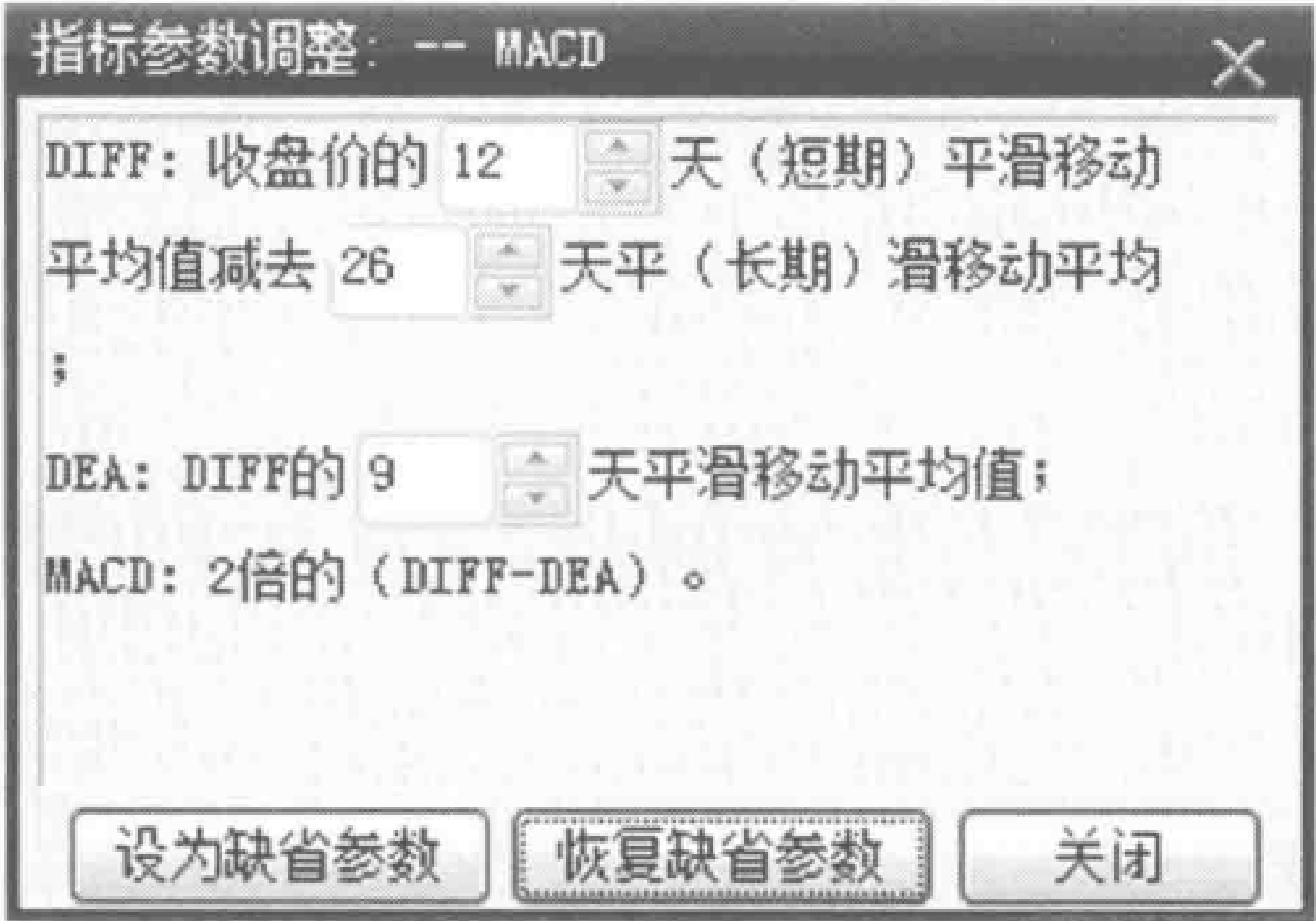


图 9－16　调整 MACD 指标参数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两图中的 DIFF 线是指当天收盘价短期、长期指数平滑移动平均线的差值；DEA 是指 DIFF 线的 M 日指数平滑移动平均线，M 日的数值可以如图 9－16 中所示进行修改，此处采用默认的 9 天；而 MACD 线的数值为 DIFF 线与 DEA 线的差值，三个数值在图中分别以白黄颜色的直线和红绿颜色柱体表示。

在现有的图形分析软件中，MACD 默认的参数都是 12、26、9，分别代表短期、长期平滑移动平均线和 M 值。表示其差值则用柱状线表示，柱状西安的中轴称为 0 轴。低于 0 轴表示股价或指数处于弱势，高于 0 轴则表示股价或指数处于强势。

9.3.2 MACD 黄金交叉

前面说过，用 MACD 线可以清晰明确地看到股票的买卖点，但直接使用 MACD 线的颜色来判断买卖点往往让投资者迷惑，因为 MACD 的阴线和阳线变动是很频繁的。不过有几种 MACD 图形的信号准确度却要高得多，比如黄金交叉、死亡交叉以及背离图形。

黄金交叉是看多信号，有两种表现形式。第一种情况时 DIF 线与 DEA 线都处于 0 轴以上，当 DIF 线向上穿破 DEA 线时，揭示股价或指数将继续上涨。此时投资者可以持股待涨或继续加仓。



图 9－17 MACD 黄金交叉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金交叉的第二种情况时 DIF 和 DEA 都处于 0 轴以下，当 DIF 线向上穿破 DEA 时，揭示股价或指数将止跌转强，此时投资者宜看多做多。图 9－17 给出的就是黄金交叉第二种情况的例子。

在该图的例子中，MACD 的 DIF 线和 DEA 线均处于 0 轴以下，股价处于弱势区域，但当 DIF 向上穿破 DEA 时发生黄金交叉，之后股价转为强势，随之而来的是一段强势上涨。

9.3.3 MACD 死亡交叉

MACD 死亡交叉是看空信号，也有两种情况。第一种是 DIF 线与 DEA 线都处于 0 轴以上，当 DIF 线向下击破 DEA 线时，表示股价或指数即将由强转弱，投资者此时应当看空做空。

第二种情况是 DIF 线与 DEA 线都处于 0 轴以下，当 DIF 线向下突破 DEA 线，表示股价将进入极度弱势中，此时投资者宜严格看空，最好清仓观望。死亡交叉的第二种情况如图 9－18 所示。

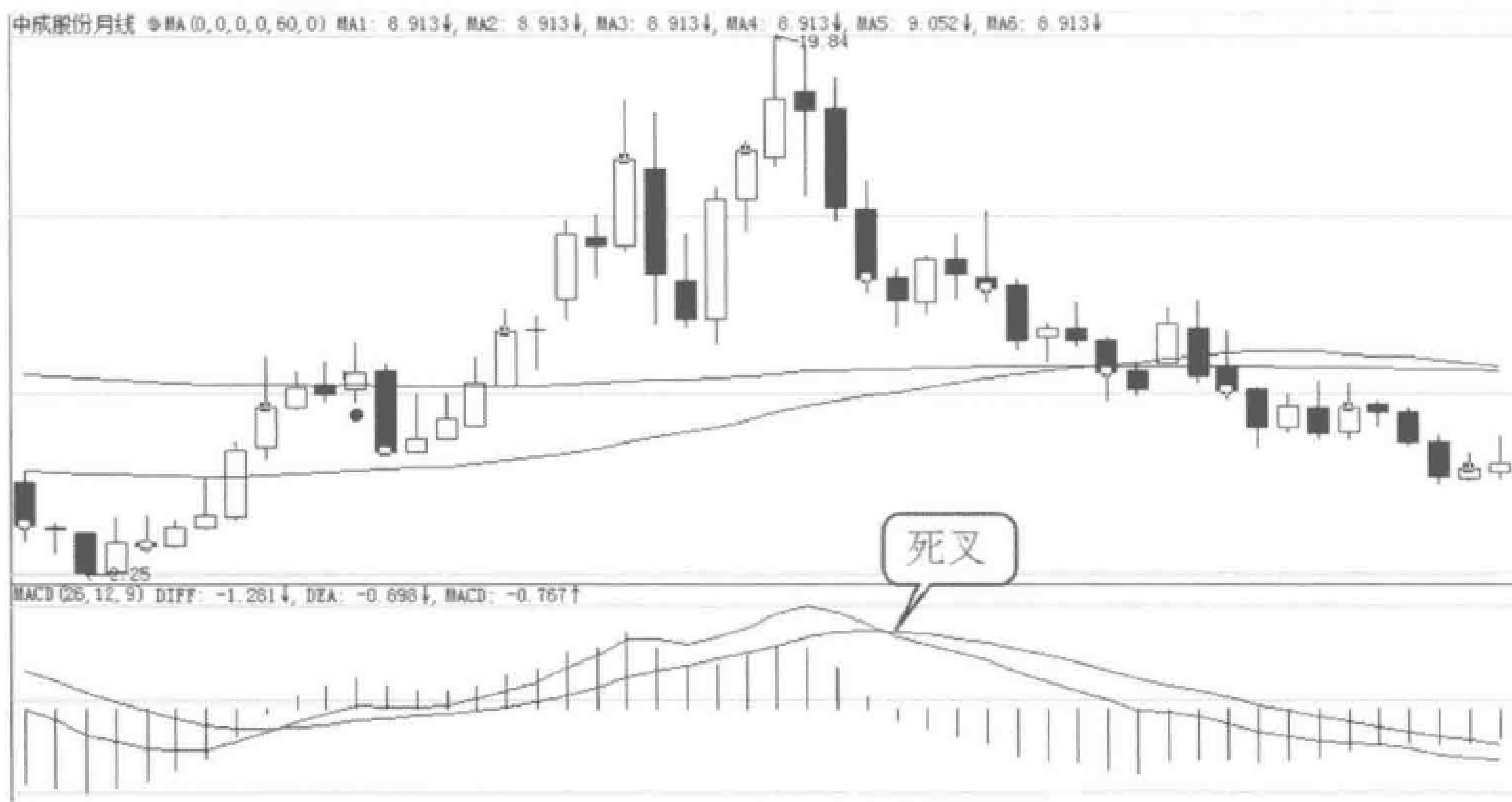


图 9－18 MACD 死亡交叉

在该图的例子中，DIF 线在 0 轴以下击穿 DEA 线，发生死亡交叉，随后出现的是一波较大幅度的下跌。后来虽然发生了黄金交叉，但时间不长又转到了下一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个死亡交叉。因此，投资者在碰到第二种类型的死亡交叉时，一定要谨慎。

9.3.4 MACD 背离图形

技术指标的用法包括三种，即协同、交叉和背离。协同是指股价与指标趋势一致。交叉是指指标线或K线出现长短线的交叉。而背离，指的是股价与指标的趋势不一致甚至相反，即股价趋势向上，指标却走平或向下；股价趋势向下，指标同时却走平或向上。

MACD 的背离包括两种，即顶背离和底背离。顶背离是经常出现在顶部的现象，其技术特征为，股价在向上，但 MACD 线却在向下。相应的，底背离是看多信号，它的技术特征是股价走低的同时 MACD 线却在走高，表示股价将见底回升。

图 9－19 给出的即为底背离的一个例子。由图中四方框圈中可以看出，该处股价在走低，但 MACD 中 DIFF 线却在逐渐走高，出现底背离图形，最终在 MACD 线出现黄金交叉的同时，股价转而向上并走出了一波上涨行情。



图 9－19 MACD 底背离

MACD 背离的产生，往往是在市场中多空的某一方运行了较长的时间后出现的。多空双方中一方的强势，往往导致多头或空头行情运行时间比其原本的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间要长一些，这种现象可以称之为股价走势的惯性。而这种惯性就会导致股价走势和 MACD 走势上的不一致，即产生了背离现象。因此，背离现象也是对股价走势与 MACD 走势的一种调和，使之最终走向协同的状态。

实际使用 MACD 背离时，需要注意的是，必须在复权价位下使用该指标，另外由于停牌导致的背离信号作用就失效。

需要注意的是，MACD 背离虽然在应用中有着较高的成功率，但同样也可能成为庄家设置陷阱的工具。譬如，股价经过一段时间的暴跌，MACD 转而向上出现底背离图形，但经过一段时间的图形后股价并未转而向下，反而是继续横盘运行甚至继续下跌。顶背离也会有类似的陷阱，即股价走高了一段时间后出现顶背离，此时散户的获利资金纷纷出逃，而庄家趁机吸收筹码并进一步拉升股价。

这种虚假的背离信号产生的原因在于，MACD 指标更适合中长期股价或指数走势判断，而在暴涨或暴跌行情中，多空能量难以在短时间内释放。因此，投资者在应对这种行情时，要谨慎为主，一方面尽可能地选取更长的周期来判断，另一方面要等待背离图形的确认。有时候甚至需要多次背离图形甚至更高级别的背离后才会出现反转。

图 9－20 给出的就是一个这样的底背离的例子。此图中采用的是上证指数



图 9－20　上证指数 MACD 底背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图形，则其产生的原因不可能是庄家操作，其根本原因在于空方能量没有释放完毕。

从该图中可以看出，在趋势线标出的这段时间中，股价走势向下，而MACD出现在0轴以上并逐渐走高，出现底背离图形，但经过短暂的回调后，股价不但没有反转，反而进一步向下。因此，对于MACD在暴涨暴跌行情中的时效性投资者需要谨慎使用。

9.3.5 MACD分析周期设定技巧

MACD指标作为最著名的趋势性指标，其特点在于稳健性。它对短线而言存在着过于缓慢的缺点，但对较长周期的行情判断则相当稳妥。它对于中长期行情的识顶逃顶或底部确认功能尤其重要。

因此，使用MACD指标的第一个技巧就是，用MACD的周线进行逃顶，月线进行风险确认。相对而言，其日线顶部判断的可靠性则要低得多。投资者使用日线时很难达到最大收益。

如图9－21的例子，该股票福建高速在一年半的时间里股价从3.77元上涨到25.4元，但中间出现过多次MACD线死亡交叉，图中箭头标识出来的只是其

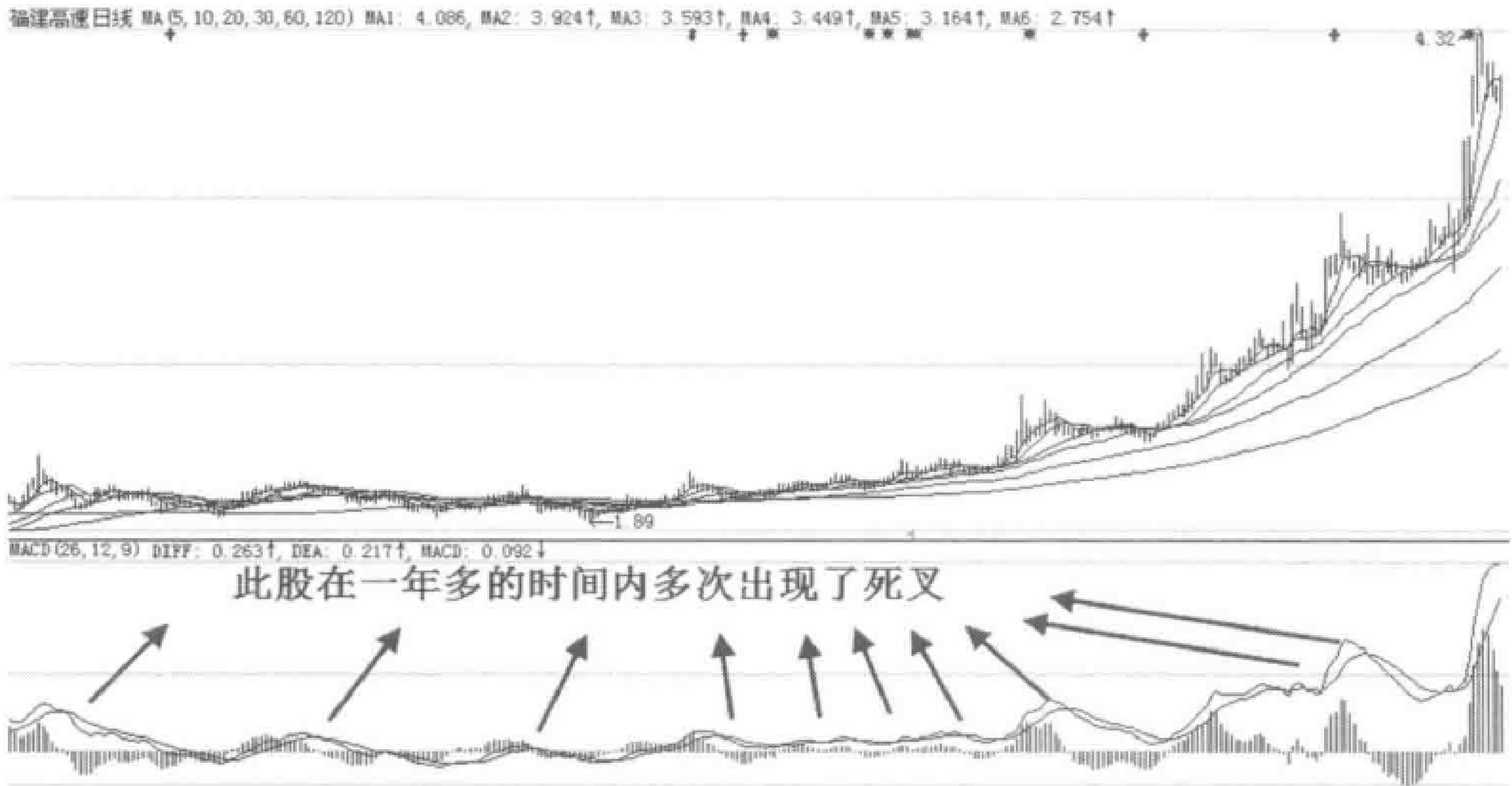


图9－21 MACD分析周期设定技巧示例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中一部分。投资者如果按照日线的 MACD 死亡交叉来分析的话，可能会多次进出该股票，但多次的买卖不但需要支付大量的交易费用，最终的获利结果也很难达到长线持有的效果。

同样以该股在这一年半的周期内为例，当选择周 K 线时，MACD 同样会变成周线。如图 9－22 为例，在这段时间内 MACD 周线仅仅出现了两次死亡交叉。投资者若按照 MACD 周线来操作的话，不但可以大大节省时间成本和交易费用等成本，获利幅度也要远远大于依据日线操作的比例。

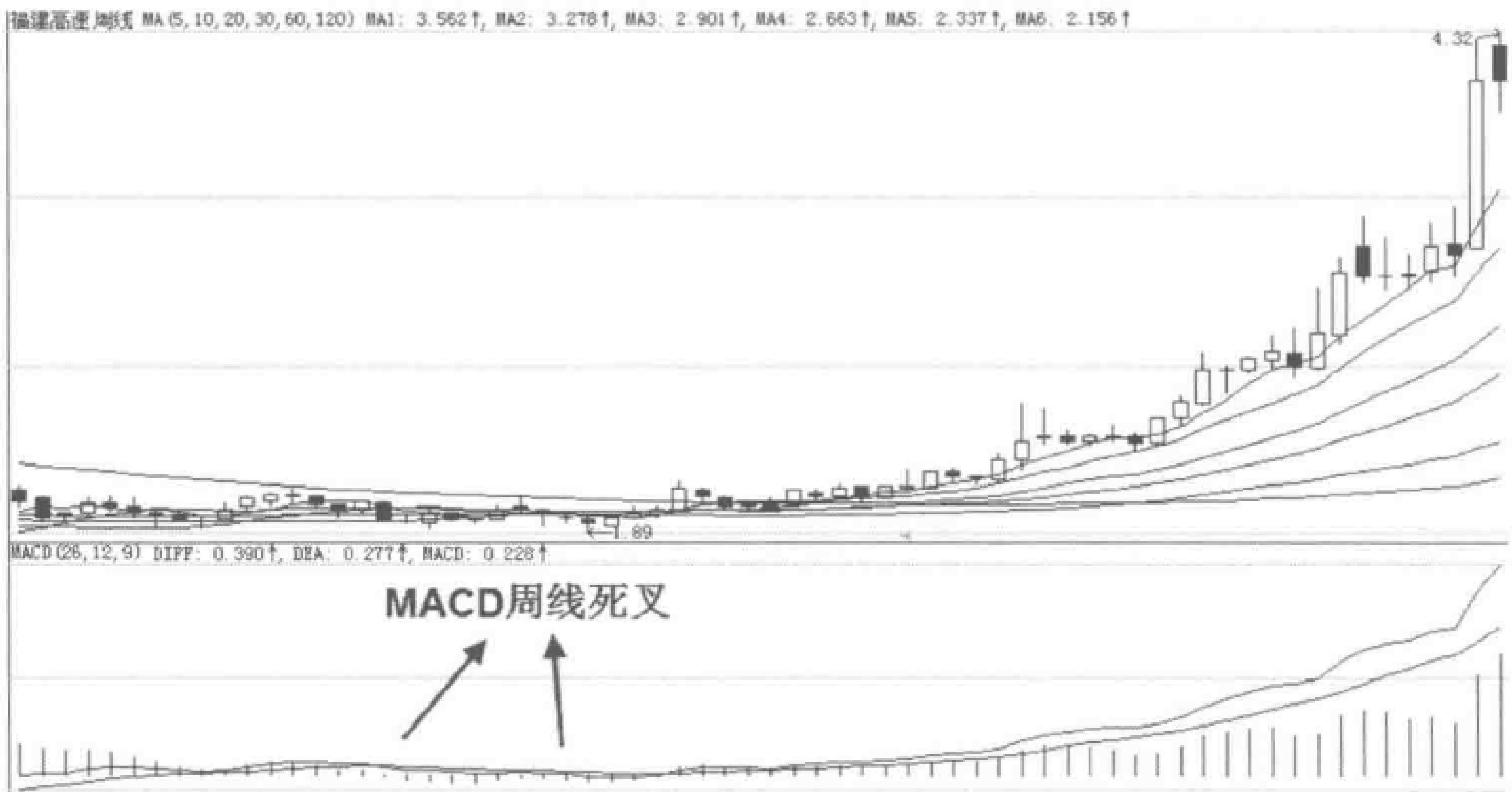


图 9－22　MACD 周线死亡交叉

MACD 作为最常用的一个趋势分析指标，其功能不仅仅对中长期分析有效，对于股价或指数的短线分析，其功能同样巨大。其使用方法为，获取最近连续几个交易日的分时图数据，选取较长的分时周期，如 15 分钟或 30 分钟，然后在此分时图上使用 MACD 来按照中长线分析的方法进行研判。这种方法可以说对短线甚至超短线起到非常好的作用。

如图 9－23 所示，选取最近几日的分时图，以 30 分钟线为分析周期，此时可以看到分时图上有一个重要的死亡交叉和一个重要的黄金交叉。投资者可以在黄金交叉附近买入，在出现死亡交叉或顶背离时卖出，获取短线利润。

MACD 分时分析为短线投资者提供了一个极佳的工具，这样即使是在大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

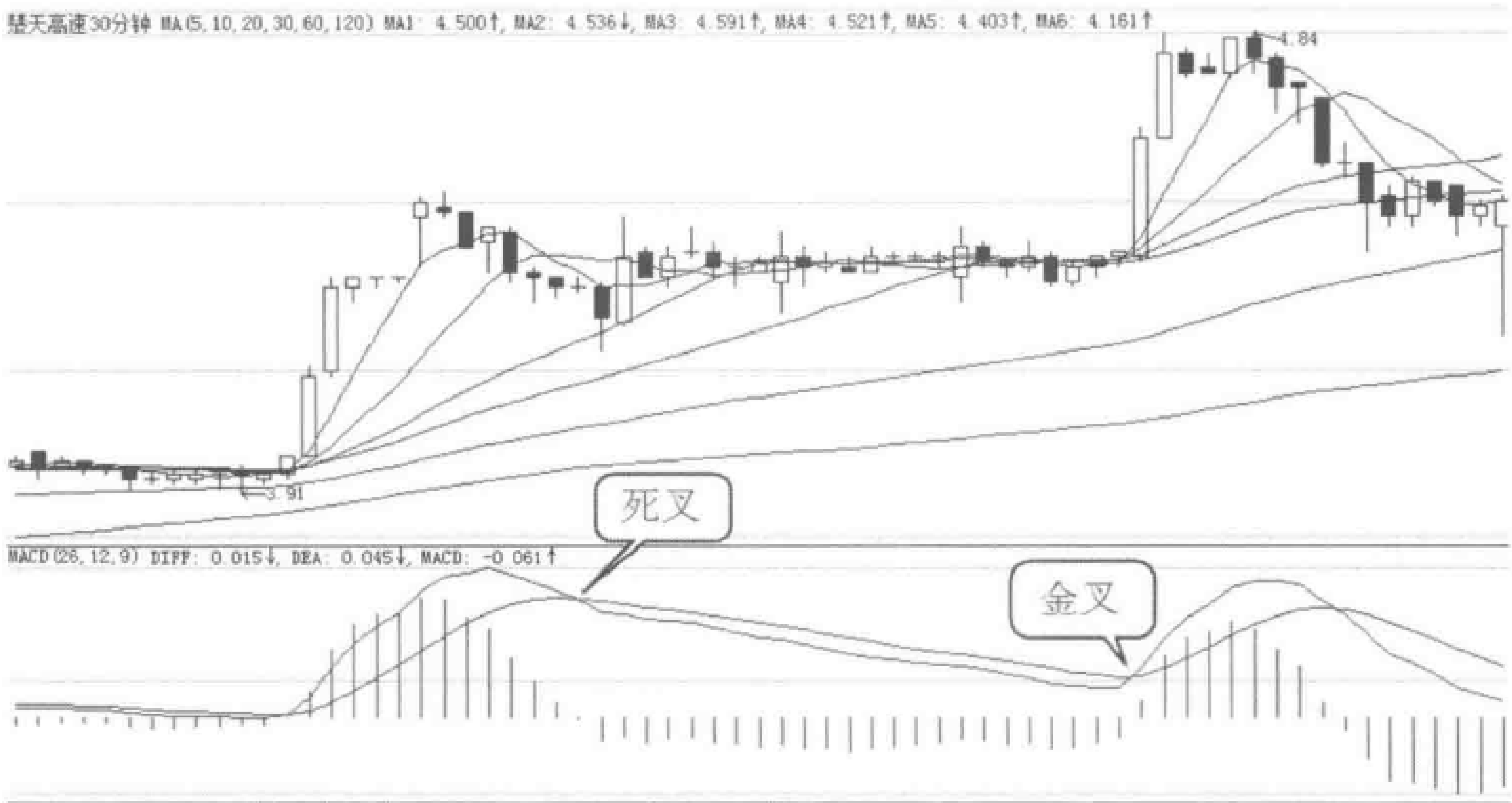


图 9－23 MACD 分时线黄金交叉

不好的时候，投资者也可以参与来获取短线利益。这是本节介绍的 MACD 使用的第二个技巧。

9.3.6 MACD 股票策略制定技巧

MACD 指标优于其稳健性和延迟性的特点，对于保护投资者利益方面有着重要功能，但对于发现投资机会的功效则要小一些。尽管如此，投资者在应用 MACD 提前制定交易策略时却有着显著的功能。投资者可以利用 MACD 来制定交易策略，结合其他几种指标工具来发现投资机会，以达到最优化组合。

通常来讲，DIF 和 DEA 数值都高于 0 轴是多方强势的特征。在这种情况下，投资者宜持股待涨。当 DIF 数值上传 MACD 产生黄金交叉时，不一定是确定的买入信号，投资者可以等到第二天或第三天的回调机会买入。而当 DIF 线下穿 DEA 线时，说明短期股价到达高点，此时投资者可以在第二天或第三天的反弹高点出货。当 DIF 线第二次上穿 DEA 线时，意味着将会出现一波大行情，此时投资者要坚定持股待涨，直至出现顶背离或死亡交叉。

第二种情况是 DIF 和 DEA 都位于 0 轴的下方，这时空方强势，投资者的主要策略应该是持币等待机会。当 DIF 上穿 DEA 时，说明出现止跌反弹信号，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者可以投入适当仓位博取一个反弹收益。而当 DIF 下穿 DEA 出现死亡交叉时，投资者宜清仓出局，再次等待机会。被套的投资者可以利用黄金交叉的时候买入股票，在降低成本的同时使股票获取一定的收益。在反弹结束时宜卖出手中的股票，大趋势不改的话，就不要一直持仓。在弱势中，投资者需要坚定一种理念，每次反弹都是出货的机会，切忌追涨。在这种情况下，当 DIF 第二次下穿 DEA 时，揭示后市会有一波更大的下跌行情，即波浪理论中所称的 C 浪下跌。C 浪下跌杀伤力更大，时间往往也更长，投资者最好的策略就是清仓持币，等待时机。C 浪下跌运行结束末期往往会出现底背离，底背离一旦得到确认，则意味着行情发生反转，此时投资者再买入股票是最好的策略。

使用 MACD 指标时，短线可更侧重于 DIF 线的研判。当 DIF 向下击穿 0 轴时，表示股价或指数将转入弱势，此时投资者宜谨慎，稳健型的投资者可以清仓观望。当 DIF 向上击穿 0 轴时则表示股价或指数转入强势，此时投资者可以投入适当仓位。当 MACD 接着上穿 0 轴时，则多方强势特征得到确认，此时投资者可以积极做多。

总而言之，MACD 指标对判断市场处于多方市场还是空方市场功效很显著。投资者可以首先判断了解市场属性，然后指定相应的买卖策略。MACD 的黄金交叉是重要的买点信号，但实际使用中需要注意，当黄金交叉的位置位于 0 轴

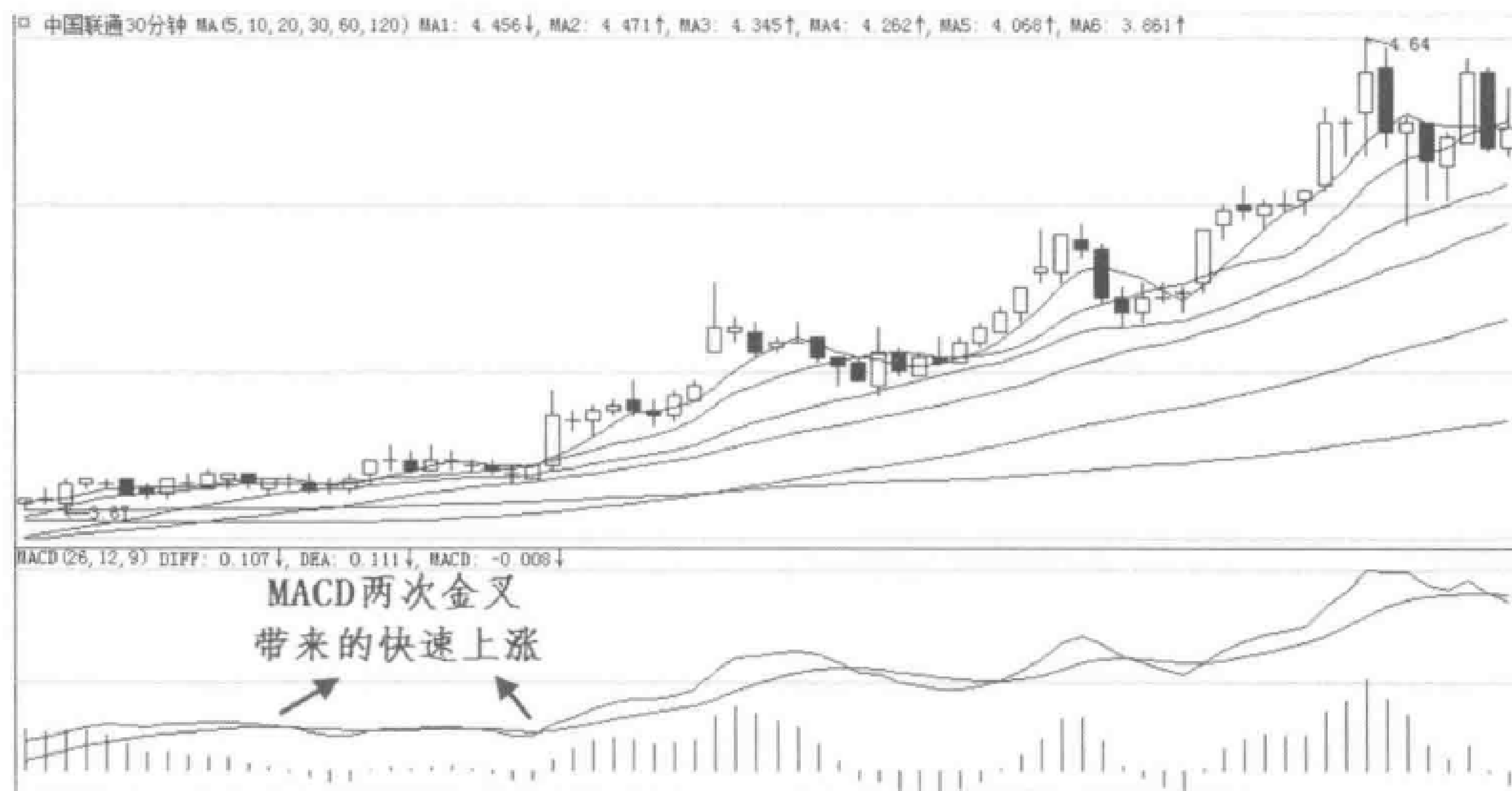


图 9－24　MACD 底部两次黄金交叉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下时，则距离0轴越远其信号性越强；反之，当黄金交叉出现在0轴以上时，距0轴越近其信号性越强。

MACD低位出现两次金叉时，其买入信号更加强烈，表示后市将出现一波快速上涨。即当DIF、DEA指标处于0轴以下，在较短时间内出现两次金叉，则为后市出现快速上涨的信号。这个时间一般为8个到13个交易日。

投资者在碰到两次黄金交叉的时候，宜大胆参与，耐心等待机会，趋势不变则一路持有。

如图9－24中的例子，该股票在0轴以下出现黄金交叉之后出现短暂的死亡交叉，之后经过几天的DIF线与DEA线的黏合，出现第二次黄金交叉。第二次黄金交叉带来了难得的投资机会，之后股价一路上涨，并在最后快速拉升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章 创业板投资

2009年10月23日，经国务院同意，证监会批准深圳证券交易所设立创业板，并于2009年10月30日正式上市交易。大智慧有专门针对创业板的标签，供用户操作。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.1 创业板基础知识

创业板又称二板市场，即第二股票交易市场。创业板是指在主板之外，专为暂时无法到主板上市的中小企业和新兴公司提供融资途径和成长空间的证券交易市场。

在创业板市场上市的公司大多从事高科技业务，具有较高的成长性，但往往其成立时间较短，规模较小，业绩也不突出，因而不能到主板市场上市。

创业板市场最大的特点是低门槛进入，严格要求运作，有助于有潜力的中小企业获得融资机会。我国发展创业板市场是为了给中小企业提供更方便的融资渠道，为风险资本营造一个正常的退出机制。同时，这也是我国调整产业结构、推进经济改革的重要手段。对投资者来说，创业板市场的风险要比主板市场高得多（当然，回报也可能可会大得多），因此，普通投资者投资创业板之前，需要详细了解其风险。

本节主要介绍创业板的开户流程、上市条件、上市规则和交易规则。

10.1.1 创业板开户流程

由于创业板的风险比主板市场要大，投资者应尽可能了解创业板的特点和风险，客观评估自身的风险承受能力，审慎决定是否申请开通创业板市场交易。

根据规定，投资者要进行创业板股票的交易，还需要单独到证券公司处进行登记，通常可按以下步骤进行操作。

（1）投资者通过网上或到证券公司营业场所现场提出开通创业板市场交易的申请。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）投资者在提出开通申请后，应向证券公司提供本人身份，财产与收入状况，风险偏好等基本信息。证券公司将据此对投资者的风险承担能力进行测评，并将测评结果告知投资者，作为投资者判断自身是否适合参与创业板交易的参考。

（3）投资者在证券公司经办人员的见证下，需按照要求到证券公司的营业部现场签署风险揭示书。证券公司完成相关核查程序后，在规定时间内为投资者开通创业板市场交易。

10.1.2 创业板上市条件

创业板作为多层次资本市场体系的重要组成部分，主要目的是促进自主创新企业及其他成长型创业企业的发展，是落实自主创新国家战略及支持处于成长期的创业企业的重要平台。

具体来说，创业板公司应具备一定的盈利基础，拥有一定的资产规模，且需存续一定期限，具有较高的成长性的企业，因此创业板上市主要应符合以下几个条件。

（1）发行人应当具备一定的盈利能力。为适应不同类型企业的融资需要，创业板对发行人设置了两项定量业绩指标，以便发行申请人选择：第一项指标要求发行人最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于1000万元，且持续增长；第二项指标要求最近一年盈利，且净利润不少于500万元，最近一年营业收入不少于5000万元，最近两年营业收入增长率均不低于30%。

（2）发行人应当具有一定规模和存续时间。根据《中华人民共和国证券法》第五十条关于申请股票上市的公司股本总额应不少于3000万元的规定，因此要求发行人具备一定的资产规模，具体规定最近一期期末净资产不少于2000万元，发行后股本不少于3000万元。规定发行人具备一定的净资产和股本规模，有利于控制市场风险。另外，还规定发行人应具有一定的持续经营记录，具体要求发行人应当是依法设立且持续经营3年以上的股份有限公司，有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算。

（3）发行人应当主营业务突出。创业企业规模小，且处于成长发展阶段，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果业务范围分散，缺乏核心业务，既不利于有效控制风险，也不利于形成核心竞争力。因此，要求发行人集中有限的资源主要经营一种业务，并强调符合国家产业政策和环境保护政策。同时，要求募集资金只能用于发展主营业务。

(4) 对发行人公司治理提出从严要求。根据创业板公司特点，在公司治理方面参照主板上市公司从严要求，要求董事会下设审计委员会，强化独立董事职责，并明确控股股东责任。

10.1.3 创业板上市规则

不同地区的创业板上市规则是不一样的，我国创业板上市规则主要有以下两种。

◆最近两年净利润累计不少于 1000 万元，且持续增长；经营 3 年以上，净资产 2000 万人民币以上，不存在未弥补亏损，发行后总股本 3000 万人民币以上。

◆最近一年盈利，且净利润不少于 500 万元，最近一年营业收入不少于 5000 万元，最近两年营业收入增长率均不低于 30%。经营 3 年以上，净资产 2000 万人民币以上，不存在未弥补亏损，发行后总股本 3000 万人民币以上。

10.1.4 创业板交易规则及存在的风险

除上市首日交易风险控制制度外，创业板交易制度与主板保持一致，仍适用现有的《交易规则》。深交所有关负责人表示，创业板上市首日，深交所将对每只股票的交易情况进行严密监控，除对涨跌幅达到既定标准的股票严格执行相应的停牌措施之外，对于通过大笔集中申报、连续申报、高价申报或频繁撤销申报等异常交易方式影响股票价格或交易量的账户，将依据有关规定对其实施限制交易，情节严重的，将上报监管部门予以查处。

在交易规则上，除上市首日增加停牌指标外，创业板与主板相同。当创业板股票上市首日盘中成交价格较当日开盘价首次上涨或下跌达到或超过 20% 时，深交所可对该股实施临时停牌 30 分钟；首次上涨或下跌达到或超过 50% 时，深交所可对其实施临时停牌 30 分钟；首次上涨或下跌达到或超过 80% 时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深交所可对其实施临时停牌至 14 时 57 分。临时停牌期间，投资者可以继续申报，也可以撤销申报。股票临时停牌至或跨越 14 时 57 分的，深交所将于 14 时 57 分将其复牌并对停牌期间已接受的申报进行复牌集合竞价，然后进行收盘集合竞价。

另外，在停牌制度方面，相对主板，创业板主要在三方面加以改进：

◆一是披露年度报告、业绩预告等重大事项不实行一小时例行停牌；

◆二是出现异常情况如预计重大事项策划阶段不能保密、市场有传闻且出现股价异动的情况等，公司可主动提出停牌申请或由深交所直接实施盘中停牌；

◆三是长期停牌公司每 5 个交易日必须披露停牌原因及相应进展情况。

目前来看，基金公司参与创业板和散户参与面临着相同的风险，主要有以下方面的风险：

◆第一是上市公司的经营风险。创业板企业经营稳定性整体上低于主板上市公司，一些上市公司经营可能大起大落甚至经营失败，上市公司因此有较大退市的风险；

◆第二是上市公司的诚信风险。创业板公司多为民营企业，可能存在更加突出的信息不对称问题。如果大面积出现上市公司诚信问题，不仅会使投资面临巨大风险，也会使整个创业板发展遭遇诚信危机；

◆第三是股价大幅波动的风险。创业板上市公司规模小，市场估值难，估值结果稳定性差，而且较大数量的股票买卖行为就有可能诱发股价出现大幅波动，股价操纵也更为容易；

◆第四是创业板企业技术风险。将高科技转化为现实的产品或劳务具有明显的不确定性，必然会受到许多可变因素以及事先难以估测的不确定因素的作用和影响，存在着出现技术失败而造成损失的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.2 创业板操作技巧

通常来讲，创业板更适合股票投资经验丰富的投资者，因为伴随着高收益的可能，创业板的风险也是相对较大的。投资者在使用普通股票的投资者分析创业板股票时，需要结合创业板资深的特点有针对性地调整分析的重心。

10.2.1 创业板申购的4个技巧

创业板申购的要求与时间安排完全与主板一样。由于创业板发行在深交所，与上交所每次申购数量必须是1000的倍数不同，它每次需申购的股数为500的倍数，也是只能申购，重复申购则后面的申购无效。申购资金从申购日起冻结，在T+3日解冻。

申购创业板股票前需要开通创业板股票账户，一般来说，申购的资金量越大，成功率越高。新股上市首日极少出现破发的情况，因此，新股申购对投资者来说是一项稳赚不赔的投资手段，这也导致了申购的成功率往往比较低。

创业板股票申购时无法通过技术方法获知股价的成长空间。因此，只能通过对股票进行基本面分析，对股价的成长性做一个判断。这些可以通过对基本面中上市公司的业务成长能力、商业模式以及询价市盈率等进行分析来获得。但相应的是，获利空间越大的股票申购人数也会越多，导致申购成功率下降。投资者可以根据自己的资金情况作一个选择。有几个技巧可以在一定程度上提高新股申购的命中率：

◆不要把资金分散到不同股票的申购上。参与新股申购后，资金会在一定时间内被冻结。如果一周甚至一天内发行几只新股的情况下，就要选准其中一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只，投入可以动用的所有资金进行申购以提高中签率。市值最大的新股中签率往往要高一些，建议投资者考虑市值较大的新股。

◆新股的中签配号是由电脑抽好产生的，因此具有随机性，但从概率上来讲，数字处于中间区域时中签概率要大一些。下午是机构投资者下单的高峰期，因此建议投资者在下午进行申购，尤其是在1点半到两点之间，这个时间的成功率要略大于其他交易时间。

◆第三个方法就是在市场上的申购资金量较少时申购。一周出现几只新股的情况下，由于前面已经有大量资金投入资金申购中，此时进行后面的新股申购往往成功率要高一些。

◆最后一个方法就是用申购次数来提高申购成功率。新股中签是小概率时间，但如果投资者可以进行持之以恒的多次尝试，则可以通过数量来提高中签率。

10.2.2 创业板投资策略

创业板与主板有着很多根本性的不同点，因此投资者在对创业板投资时需要采取一些不同的策略。投资者在进行创业板投资时，需要仔细地研究上市公司的基本面资料。创业板高收益、高风险的特征决定了投资者在制定投资策略是要把风险控制放在第一位。

风险控制的第一个手段就是采用组合投资策略。组合策略，又叫投资多元化策略，就是将资金按照某种比例分散到不同的投资对象中，以分散投资风险。由于创业板的市场波动性较高，建议投资者尽量避免对单一品种进行重仓投资。采用组合投资策略的另一个优势是，投资者可以经由风险的分散稳定心态，而且投资组合中尽管某些品种下跌，但另外一些品种上涨的可能性较大。长期来看，组合策略可以获得较为稳定的收益。

在进行组合投资时，除了投资到创业板内不同品种的股票上，还可以进行创业板和主板的组合。实际投资中建议投资者采用后一种方法。因为创业板作为小规模的股票，往往有着整体的联动性，即创业板股票的下跌往往是整个板块的下跌，采用第一种方法分散风险的作用往往不明显。

采用创业板和主板组合的方法，既不会放弃创业板的高收益机会，又可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较为明显地减少投资风险。投资在两个市场上的比例可以灵活一些，这样当两个市场出现此消彼长的情况时，投资者可以根据市场的步伐获得较大的收益。

创业板投资风险控制的另一个方法就是严格遵循止损策略。当股票买入的理由不复存在时，应当果断出局，即便是割肉出局。在创业板股票中很容易出现连续上涨或连续下跌的情况，在发现形势不好时，不要存在侥幸心理。比如图 10－1 中的创业板股票新国都（300130），上市首日开始连续上涨，但行情不好时则出现了连续的快速下跌。在这种情况下，投资者连中途反弹时出货的机会都没有。事实上在这段时间中，创业板整个板块的跌幅都很大，如果投资者不止损出局的话，需要浪费很长的时间才可能回本。投资者在买入股票时设好止损位，这样当到达止损价位时出局，就能避免大部分损失。

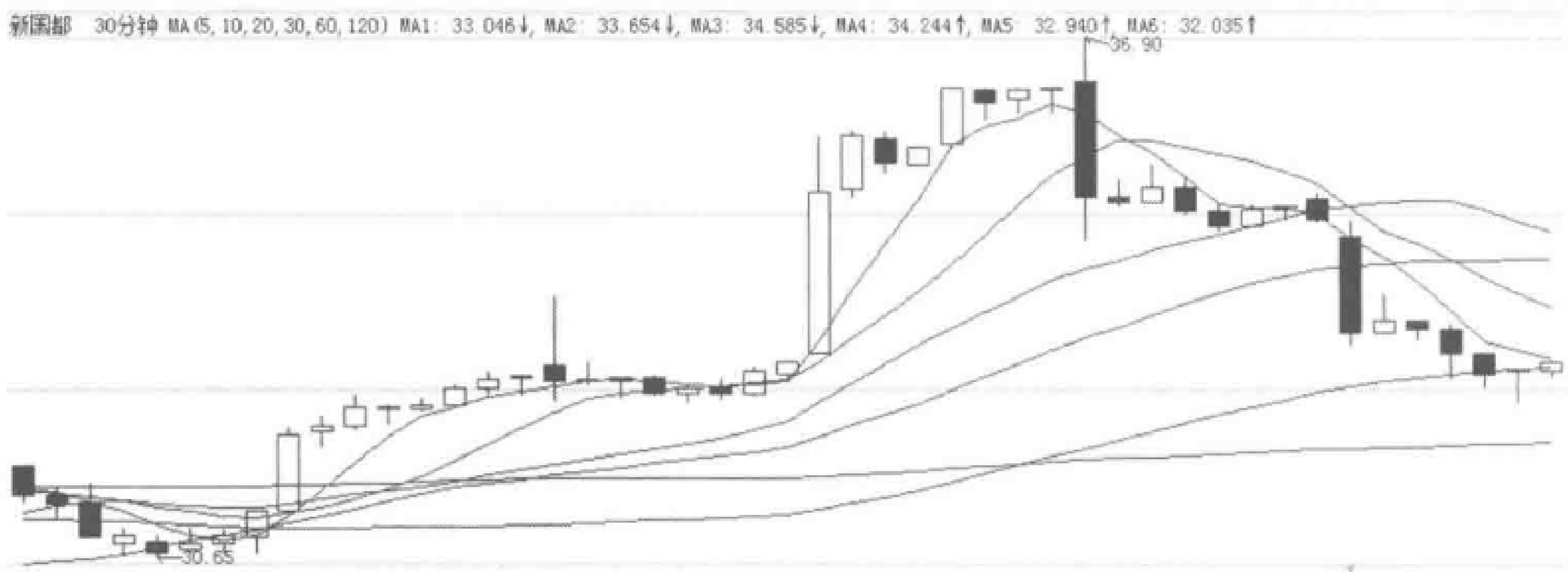


图 10－1　新国都股价走势图

创业板在国内刚刚开始发展，前景存在着变数，而且由于上一节所述的各种风险，长线投资风险过大。因此，中线持股的策略较为妥当。

中线持股既可以避免短线股价频繁波动带来的风险，又可以获取创业板公司成长带来的较高收益。以图 10－2 中第一批创业板上市的神州泰岳（300002）为例，股价从上市时的 80 多元，半年后已经飙升到 237.99 元，其估计增幅几乎达到 300%。这种收益要远远高于普通短线投资者的收益了。

对创业板股票进行中线投资时，首先要注意所投资企业的行业前景。投资者需要从招股说明书、大智慧 F10 基本资料等渠道中找出上市公司主营业务的增长情况，同时参考该主营业务目前所处的行业阶段，以及国家对其的相应政策。通过这些手段，投资者可以发掘出真正具有高成长性的创业板公司。另外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 10－2 神州泰岳股价走势图

投资者需要对股票进行跟踪，包括资金流向、主力行为、大笔成交、放量原因等，通过这些手段来掌握主力对股票的操作策略，使自己的操作步调与主力保持一致。

投资者在制定止损策略时，可以参考两种方法，即适时止损和适价止损。所谓适时止损，是指当股价到止损点的时间还没有走出预期行情时出局。适时止损与 K 线分析中时间周期的概念相关，关于时间周期的技术分析方法在后面章节中会有详细介绍。这里简单说明一下适时止损的理念。

适价止损的方法在使用中，每个人设定的止损位是不一样的，一般认为 5% 的损失是止损出局比较合理的点位。即当手中的股票跌幅达到 5% 时，果断卖出。这种方法有利于投资者克服侥幸心理，以避免市场继续下跌带来更多的损失。

另外一个适价止损的方法是看关键支撑位。当股价跌破关键的支撑线、颈线位时果断止损离场。这些价位都是对股票下跌具有支撑左右的点位，比如 5 日均线、10 日均线、黄金分割位等。支撑价位的跌破，意味着下跌空间进一步打开，后市还会有更大的跌幅，此时卖出手中的股票，等待下跌结束是更理性的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.2.3 创业板操作的4个技巧

与主板相比，创业板在大盘中所占的比重较小。因此，创业板受大盘的影响也会比较大。在进行创业板投资时，投资者不要独立于大盘来分析创业板的股票。事实上创业板股票受大盘走势的影响往往远大于其他股票。

创业板操作的第一个技巧就是，在大盘的趋势确认前，先一步做出相应的回应。以图10－3中所描述的2013年12月4～20日大盘为例，这一天股指跌破120日均线，这段时间大盘从2260点回落到2082点，跌幅达到8.5%。与此同时，创业板大部分股票跌幅达到20%以上。如图10－4中创业板股票“长亮科技”的例子。



图10－3 大盘短期趋势图



图10－4 长亮科技走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创业板操作的第二个技巧就是，人弃我取。由于创业板的资金量比较小，因此很容易受到资金的炒作而导致股价非理性上涨。投资者在短线操作中要避免追涨已经涨幅很高的股票，反而要注意品种类似的其他滞涨股票。主力在进行股票投资时，不会长期在某一只创业板股票上拉升，往往会通过操作不同的股票来获取收益。因此，投资者在创业板形势良好时，要把注意力更多地放在主力炒作不突出的股票上，耐心等待机会并提前埋伏。

第三个技巧是获取新股的短线机会，这种方法适合短线投资者。新股上市首日，由于没有10%的涨跌停限制，往往存在着博短线的机会。这种机会可以通过观察新股上市的换手率来判断。一般来说，新股换手率接近60%时，主力资金才会有拉高股价脱离成本区的动作。

新股开盘之后的5～15分钟，即上午9：35到9：45的时间段，主力会趁散户在观望的时候介入。投资者通过这段时间换手率及股价的走势，可以推断出主力是否介入。一旦判断主力已介入，投资者可以快速跟进，博得一个短线获利的良机。尤其是前三笔成交换手率达到5%，或者前10分钟换手率达到20%左右的股票，都值得关注。

新股开盘的短线机会还可以通过分时线来判断。上市首日的创业板股票，如果开盘之后的第一个5分钟或第三个5分钟收阳线，则后市还会有机会。这种情况下投资者可以逢低介入，做短线获利。而若第一个和第三个5分钟K线都收阴，则该股短线基本上没有行情。

通过分时线判断的方法如图10－5所示。在大智慧股票分析软件中，进入



图10－5 分时分析示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该股票的分时页面，然后在页面上面第二行中点击“分时图”后面的倒三角，将分时图切换到5分钟图。此时可以直接查看该股票的第一个或第三个5分钟K线是收阳还是收阴。

创业板股票操作的第四个技巧就是看主力成本。判断主力成本区的方法可以通过观察成交量来判断。一般来说，成交量明显集中位置的均价线，就可以看成主力的成本区，如图10－6所示。股价在成本区上下10%之内的位置，都有很大的介入价值，投资者可以选择合理的价位进入，耐心等待主力抬升股价。

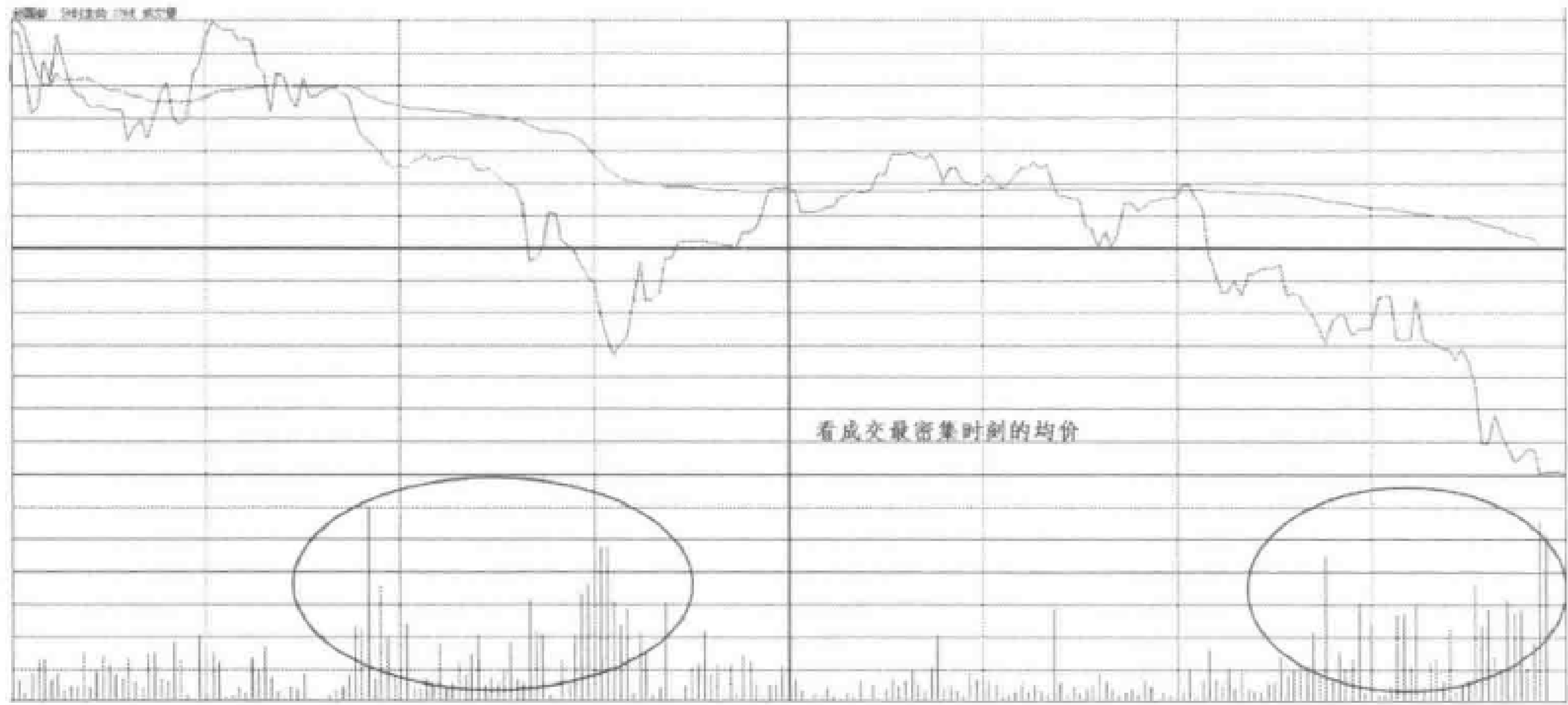


图10－6 创业板看主力均价

上图中所显示的是当日的成本均价，投资者可分析成交量密集的价格波动范围，然后取一个均值作为日买点选择的参考。投资者若为了进一步提高买点的准确率，可以在日线甚至周线中按照类似方法进行选择。

10.3 创业板选股特点

创业板以成长创新为特点，与主板市场的传统企业不同，所以它有着不同的特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.3.1 要参照主板

经济大背景下，各企业之间具有极强的关联性。基本上同行业或相关上下游企业，都是一荣俱荣一损俱损。不论创业板有任何模式的创新，它都会有传统企业作为其上下游的支撑。创业板企业也仅是产业链上的一环而已，不能出脱离自然规律。如果相关的传统企业出现了问题，那么相关创业板企业也不会全身而退。在这样关联度极高的市场上，一定要注意主板市场的变化。

10.3.2 要横向比价

任何行业都有龙头企业，在同行业成长中的创业板股票，有身体健康长得好的，也有身体羸弱长得不好的。进行横向的同业比较，才能找到成长速度最快，性价比最高的股票。

例如同为生物制药业的莱美药业和安科生物。莱美药业在 2014 年一季报、中报、三季报中，每股收益分别为 -0.1、-0.12、-0.08。按这样的趋势，明年 4 月份公布的 2014 年年报未必会扭亏为盈。而安科生物在 2014 年一季报、中报、三季报中，每股收益分别为 0.07、0.15、0.28，趋势向上，从每股收益来看，安科生物要好于莱美药业。莱美药业的毛利率从未超过 40%，而安科生物的毛利率都在 70% 以上，从毛利率来看，安科生物的产品附加值要高于莱美药业。

而截至 2014 年 12 月 10 日的收盘价来看，莱美药业的收盘价为 30.63 元，安科生物的收盘价为 17.6 元。只从每股收益和毛利率两项简单的指标来看，安科生物要好于莱美药业，再从股价来看，安科生物的性价比更高，所以静态分析来看，我们会选择安科生物，而放弃莱美药业。

10.3.3 要关注成长性

创业板的关键词就是成长，而谁长得更快，谁就会获利投资者的青睐。看成长性，绝不能只看某一年的盈利，这样突然性的盈利，并不持久，不具备可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续竞争性。所以，一定要注意企业业绩的稳定性，要和往年的业绩进行比较。

例如慈星股份 2011 年每股收益高达 2.70 元，再比较其后两年的收益，2013 年每股收益为 0.49 元，2013 年每股收益为 0.35 元。类似这样的突然脉冲式的高收益，虽然耀眼一时，但并不持久。相反地对比云意电气，五年间每股收益基本都在 1 元附近，没有大的变动。而它的营业收入、净利润、每股净资产等项每年都是递增，这样每股收益在高位，其他各项指标都在大幅增长的企业，才是真正的成长股。成长要看骨头，不是看肉。

10.3.4 要有题材概念

创业板刚刚上市时就容易被炒作，更何况在创业板刚刚上市的新股。如果一只股票没有资金炒作的话，流动性变差，本身也说明了该企业失去让人们关注的兴趣。

要炒作需要题材需要概念，我们需要在该股上市或根据其主营业务，去针对性地注意公司的经营范围、所处行业、在建项目和募集资金用的用途，从中发现市场容易感兴趣的题材概念。

说明：比如刚刚开过的 APEC 会议，在亚太自贸区的环节上取得了巨大的成就，相应的主板市场上沿海港口板块大涨特涨，就是利用了亚太自贸区的题材概念。

比如从“美丽中国”题材到国家提倡节能减排、治水标准提高和国家出台的水专项实施计划，使“膜技术”有了更广泛的应用，认可度也逐渐抬高，毫无疑问地给环保版块的水业务带来了机会。

作为国家第一批高新技术企业，碧水源借用“膜技术”，在上市之初股价一度高达 156 元，成了两市主板市场上的第一高价股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.4 创业板财务分析

财务分析一向是传统企业的分析法宝。通过格雷厄姆、巴菲特、费舍等大师发扬光大。而新兴企业与传统企业不同，那些传统企业的分析方法已经开始显得力不从心了。

10.4.1 创业板的盈利模式已发生变化

很多创业板上市公司，整体的流通市值会高达几百亿，而它们的年销售额可能也就只有几亿而已。再看主板市场，年销售额动辄几十几百亿，但全流通的市场还不如一个刚刚在创业板出来的新兴公司。它不是主板企业出了问题，也不是创业板企业出了问题。

说明：而是传统企业与新兴的创业板企业的盈利模式不一样了。一旦盈利模式这一根本出现了分歧，那整体的财务分析方法基本也就不再适用于创业板企业了。

所以我们一定要搞清楚几点问题。首先，一定要弄清楚它的商业模式，新的商业模式能繁衍出很多更新的盈利模式来，而不像传统企业一样，只是从设计采购到生产批发，再到零售这样单一的产业链了。了解了商业模式，再看它有没有潜力去盈利，至少要控制着一个终端，也就是至少要在产业链上占有一席之地。如果这些都有着巨大的潜力，短时间内一只创业板股票从 20 元跌到 5 元也不出奇，而涨到 200 元更不足以惊讶了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.4.2 资产更多以无形的方式存在

创业板企业中很大一部分的资产结构都不再以实物为主，固定资产或非实物性的资产占比相当低，所以这类的企业一般被称为“轻公司”。这也是最根本的问题，因为盈利模式不再一样了。

像软件公司或互联网企业等“轻公司”，它们天生不需要更多的厂房和大型生产设备，比如以同花顺作为一款股票分析软件的发行公司，它们开发出一款软件后，只需要复制就可以了，可以说第一款软件的成本相当高，而后面每复制一款软件，其成本几乎为零。而复制软件根本不需要大型的厂房，也不需要更多的生产设备，甚至不需要原料。

再比如服装企业，传统的服装企业需要照顾到整条产业链，从设计到采购，从生产到销售，从批发到零售，任何一块都需要大量的设备和仓储。但新兴的服装企业很大程度上都将产业链除设计以外的全部东西都外包出去，而自己只从事设计。如果只是设计，最最简单的只需要一张纸一支笔就足够了，当然事情可不能这么简单，只是当兴趣了解一个极端的例子。无形资产基本上占整体资产大部分，而几乎没有有形资产。

注意：这是一把双刃剑，反过来说，这样的企业把一切都放在了无形资产上，那必然要求其所生产的产品附加价值极高。品牌的建设和销售渠道的建设都要斥巨资来完成。把现金投入到这种东西上来，那就完全变成了沉没成本，一旦产品不被市场认可，将血本无归。

在传统企业中，跌破每股净资产的企业，被称为破净企业，市净率小于1。一旦企业破净，基本可以说跌无可跌。如果财报并没有大的异动，股价与市值几乎无差别，股价继续向下运行的概率非常小。但在这些“轻公司”企业中，每股净资产对股价基本没有支撑作用，因为它本身就没有什么净资产。所以，每股净资产对于“轻公司”来说，没有太多的借鉴意义。

10.4.3 极少分红

创业板设立的初衷就是为了让那些暂时资金不够，但又处于成长阶段的企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业有一个融资的平台。它们本身就吃不饱，赚了钱通常都会留下来作为后续发展之用，再分红岂不是本末倒置了？所以在创业板很少见到会分红的企业。

在美国创业板纳斯达克上市的苹果，从1995年到现在，从未给分过红。乔布斯也亲口说过，分红与回购股票相比，他更喜欢持有现金进行投资。作为一个从出生到现在一直在创新的苹果，它将从不分红的利润放到下一个创新的项目中去，截至2011年第三季报，苹果公司的现金储备已经达到了762亿美元，股价更是从1997年5美元左右到了400美元高度。股价上涨80多倍，对于分红来说，这也许更具有诱惑力。

同样的微软1986年上市，至2003年也从未分过红。但微软的股票的市值从1986年到2003年止已经翻了223倍了。

10.4.4 负债率很低

中国创业板企业有一个很奇特的性质，就是低负债率。任何一家企业都想不断地扩大自己，不停地向上向外发展，所以对于现金的需求通常都是越多越好。如果处于有项目没有钱的境地，当然是要借钱去发展。若某一项目正在成长期，如果有现金的注入，当然会长得更快更好。

创业板企业说穿了就是中小企业，有融资的诉求，才来削尖脑袋拼命上市。那为什么他们不首先去银行借钱呢？我看到很多文章来揭示中国创业板企业低负债率的原因，但都很难说到点子上，他们更多的是从企业本身去思考问题，而没有想到周边环境的问题。

> 注意：大部分创业板企业的流动比率、速动比率都很高，偿债能力可算抢眼，可就在融资难的时候也很少向银行借款。甚至上海佳豪船舶在上市之前，没有发生过一笔银行借款。其实这个问题的原因很简单，不是企业不想借，而是银行不借给它。

由于是中小企业，并且都是创新企业，它们的实物资产本来就很少，可以抵押贷款的东西更是少得可怜。而银行方面的风险控制导致了银行不能将款项借给如此资质的企业，这是风险偏好和风险控制的自然结果，并没有更多的原因。甚至有些银行信贷人员直言，在企业的生命周期中，创业阶段的融资本就不应该由银行信贷来充当主力军。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

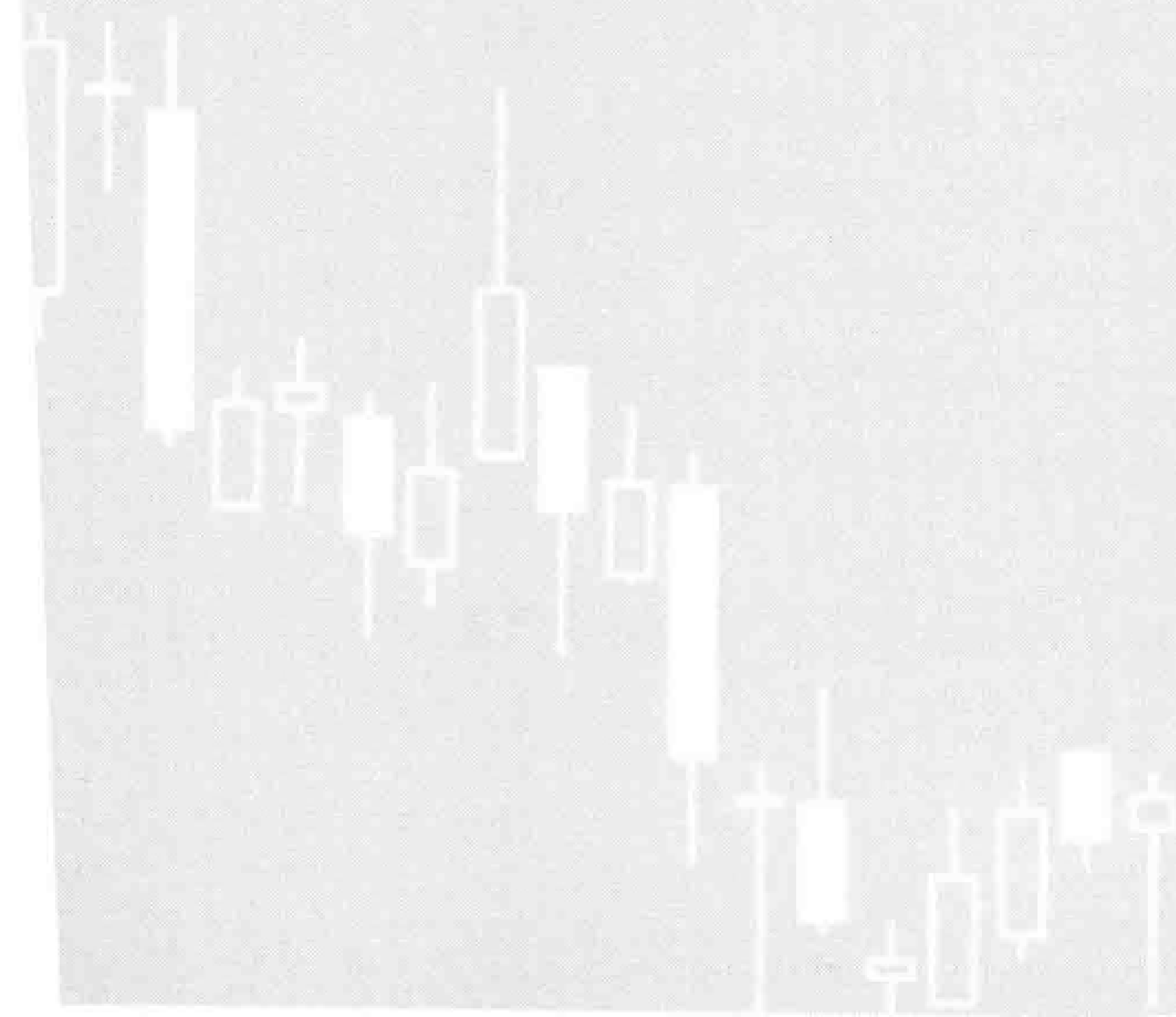
那么对于中小企业融资问题，草创和成长阶段只有由风险投资来解决了。而更多的中小企业选择去创业板上市的原因之一，就是上市先融一笔资金，再去买抵押物。有了抵押物后，再向银行借贷。

如此又回到我们的老问题上，创业板企业至少不能完全用传统的财务分析方法来分析，低负债率并不是企业本身不想借贷，而是根本借不到钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 11 章 投资股指期货

股指期货是股票市场中规避风险、套期保值最重要的工具。最早产生于1982年美国堪萨斯期货交易所，受20世纪70年代的石油危机的影响，经济发展不稳定，利率、股票市场波动剧烈，急需一种金融避险工具，股指期货应运而生。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.1 认识股指期货

股指期货是以股票指数为标的物的期货交易，所以要想了解股指期货，一定要知道期货是怎么回事。先有期货，后有股指期货。

11.1.1 什么是期货

期货的英文为 futures，原意为“未来”，它的定义是，交易双方不必在买卖发生的初期就交货，而是共同约定在未来的某一时间交收实货。它表示我们现在先签订合同，但不是现在就一手交钱一手交货，而是在未来完成这笔交易，所以我们就称它为“期货”。

现代意义上的期货交易是在美国芝加哥诞生的。由于谷物的生长有非常明显的周期性，每年秋天，当谷物收获时，供给非常大，所以价格就会走低。可是谷贱伤农，严重挫伤了农民的积极性，特别是大丰收时，可能还没有平年欠年赚得多。而过了秋冬，特别是第二年的秋末冬前，由于当时的仓储条件，经过一年的时间，谷物已被大量消耗而供不应求，价格又走得太高。

为了平衡这一供求矛盾，人们想出了一个办法。在谷物还未收获之前，事先签订交易合同，双方约定好在什么时间互相买卖多少谷物，这就是期货的雏形。为了方便大家都来交易，便形成了一个会员制的交易所，制定了一个统一的合约，约定好交易商品的品质、交割的时间、最小变动价位等信息，大家都可以到这里来竞价，互相交易。

说明：到现在期货市场里可交易的种类很多，我国的期货中就有几十种，大宗商品包括铜、锌、橡胶、白糖、棉花、豆油、棕榈油等。他们被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称为铜期货，就是铜为标的的期货，豆油期货，就是以豆油为标的的期货。

那么我们把实物换成股票指数，就变成了股指期货，是以股票指数为标的的期货。

11.1.2 期货的交易特点

由于是在未来进行交割的交易，所以在交易开始之初，双方都不需要拿出全款。仅签订一份合同，并交纳一部分的保证金即可，通常为 8% ~15% 之间。这就像我们去租房，跟房东谈好了租房的时间，并不是立刻去入住。虽然暂时不用交齐全部的房租，但为了表示双方的诚意，我们需要向房东交纳一部分按金一样。而按金在期货里称为“保证金”。

由于签订了合同也不是在当下交割，所以在交割之前的这一段时间内，如果价格发生变动的话，我们可以随时了结这份合同。为了方便理解我们还是拿实物来举个例子，我们与路人甲签订一份合同，合同约定明年 5 月份以每吨 5000 元的价格卖给路人甲 10 吨黄豆。那我们需要交付 8% 的保证金，保证金为 4000 元（5000×10×8%）。而现在到明年 5 月份还有一段时间，当市场上的黄豆的价格升至每吨 5500 元时，我们觉得价格可能不会上涨了，要了结这笔交易。在 5500 元将这份合约卖出，那么每吨赚 500 元，10 吨共赚 5000 元。

那我们用了多少钱来赚的这 5000 元呢？我们只在交易最初交纳了 4000 元，用 4000 元赚了 5000 元，就是用 8% 做的 100% 的生意，这就是杠杆交易。是期货的特性，也是期货比股票更吸引人的地方，可以以小博大，当然风险也是对等的。股指期货也是保证金交易。

11.1.3 期货双向交易的机制

卖空是期货特有交易机制，可以在高价位时先行卖出，在低价位逢低买入。可很多人不明白手里没有货，却为什么可以先卖呢？为了方便理解，还是拿黄豆来做例子。如果你是一个农民，以种黄豆为生，在黄豆还没有丰收的时候，当然可以与压榨商签订合同，约定未来某个时间某个价位某个数量卖将黄豆卖给压榨商。此时你手里是没有货的，请问这是不是卖空呢？是不是可以正常交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易呢？等到你的黄豆收获以后，就可以交割并完成交易了。

可是你还会问，如果我是农民的话，毕竟黄豆还有收获的时候，可我又不种黄豆，又不种棉花，做这样的期货，我到时候去哪里找货来交割呢？这个问题可以分成为两个部分：第一，我们能不能找到货；第二，我们一定要去交割吗？

先说第一个问题，如果你是做代销的，现在市场上黄豆的价位很高，你可以很容易在高位将黄豆卖出去，可你本身又不种黄豆。在签订了合同以后交割时间之前，低价收货再完成交易就可以了。这也是先卖后买，也是卖空，这样的交易不对吗？

第二个问题，我们不是一定要等到交易时间结束去交割实物，在真实的市场中，不但任何价位都有可能出现，而且真正去交割实物的交易者不过超过1%。在价格变化的时候，我们就可以将合约了结了。不论你是先买后卖，还是先卖后买，都可以在交割之前了结。

卖空是期货的特殊机制，那么股指期货也是期货的一种，也可以进行卖空操作。

11.1.4 什么是股指期货

股指期货是以股票指数为标的物的期货合约，对方约定在未来的某特定日期，可以按照事先确定的股指的大小，进行标的指数的买卖，到期后通过现金结算差价来进行交割。股指期货又被称为期指。

> 说明：股指期货是期货的一种，它有着一切期货的特性，唯一与实物期货不同的是，实物期货最后的交割物为一手交钱一手交货，而股指期货最终都是以现金结算。

实物期货比拼的是对于某种商品未来价格走势的预判，例如黄豆现在的价位是每吨4000元，我认为价格偏低，你认为价格偏高，但都认可每吨4000元是可以接受的价位，那么我们两人就可达成交易。在交易期间，你我双方都可以将手中的合约了结，转让给别人，赚取中间的差价。如果我判断错了，价格确实偏高了，我认赔。如果我判断对了，价格确实偏低了，价格涨了我赚钱。

而股指期货用股指来转换实物，来比拼我们对于股票指数走势的预判。现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股指 2500 点，同样我认为此处的股指偏低，那么我 2500 点买入一张股指期货合约。而你认为 2500 点偏高，你也可以在此处卖出一张股指期货合约。并且合约已经规定了这张合约的到期日。在到期日之前，你我可以随时转让清空手中的这张合约，如果我在 2500 点以上卖出了这张合约，那我赚钱了。如果你在 2500 点以上买进平仓，由于你是低卖高买，所以你亏钱了。如果我们没有在到期日之间平仓，那么以合约规定的某一日的标的指数点位来作为我们双方的平仓价格。

如果是实物期货，我们更多的是要分析某种商品现货的走势和供求关系，如果是黄豆，我们需要研究库存的数据，消费的数据，天气的影响，播种面积的影响等因素。而股指期货更多的要关注宏观经济、行业动态以及对股指现货走势有较大影响的权重股的走势。

在股指期货中，所谓标的的股票指数就是所谓的现货指数，那么股指期货交易的走向，也会影响股票指数的走向。这个作用被称为价格发现。由于是期货都是保证金交易，用少量的保证金就可以做成 100% 的生意，那么保证金以外的资金就可以用作他途，充分利用了现金资源，不会产生资产闲置的状况。

再来说股指期货的作用，如果你不将它看作是纯粹的投机工具，那么它绝对不是一种对赌。即便市场中绝大多数的人都在做纯粹的投机，也不影响股指期货发挥规避风险和发现价格的作用。

> 技巧：因为股指期货有卖空的机制，我们可以对股票投资组合进行风险管理，防范系统性风险。我们使用套期保值来管理我们的股票投资风险，可以通过在股票市场和股指期货市场两个市场反现操作，以实现规避风险的目的。

股指期货市场交易者非常多，每天都有极大的交易量。价格形成当中一定包含了来自各方各面对于价格走势的预期。而这四面八方的预期都是在消化了各种对股指走势影响的消息后预判出来的。另外，股指期货是保证金交易，交易成本很低，杠杆很低，又可以当天结算，所以投资者在消化了市场的消息后，可以即时将交易决策付诸行动，使股指期货价格对信息的反应速度更快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.2 我国的股指期货

各地的股指期货各有不同，美国有以标准普尔指数为标的股指期货，香港有以恒生指数为标的股指期货。不但标的不同，合约乘数交割方式也不尽相同。我们目前只能做以沪深 300 指数为标的股指期货。

11.2.1 我国股指期货合约标准

我国的股指期货在 2010 年 4 月 16 日正式上市，沪深 300 股指期货标准期货合约如表 11－1。

表 11－1 我国股指期货合约标准

合约标的	沪深 300 指数
合约乘数	每点 300 元
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2 点
合约月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	上午：9：15～11：30，下午：13：00～15：15
最后交易日交易时间	上午：9：15～11：30，下午：13：00～15.：10
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价的正负 10%
最低交易保证金	合约价值的 12%
最后交易日	合约到期月份的第三个周五，遇国家法定假日顺延

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

合约标的	沪深 300 指数
交割日期	同最后交易日
交割方式	现金
交易代码	IF
上市交易所	中国金融期货交易所

下面依次介绍表中的名词：

◆合约标的：我国的股指期货以沪深 300 指数为标的指数，沪深 300 指数 2005 年 4 月 8 日发布，编制该指数的初衷就是为了日后发行股指期货做准备。沪深 300 是集合沪深两市的成分指数，选样标准以规模和流动性为根本，但流动性的权重要大于规模的权重。沪深 300 指数每年要调整两次样本，为了不影响指数出现大的变动，在调整时采用了缓冲区的技术，保证了样本定期调整的幅度，又提高了样本的稳定性，并且指数的行业占比指标衡量了指数中的行业结构。

◆合约乘数：在股指期货交易中，合约的价值是以一定的货币金额与标的指数的乘积来表示的。也就是说沪深 300 指数每点价格为 300 元，如果指数为 2000 点，那么合约价格为 60 万。如果指数为 3000 点，那么合约价格为 90 万。

◆报价单位：在实物期货中，报价单位为元。比如说，豆油期货报价 7000 元，黄豆期货报价 4000 元。在股指期货中，以点为单位，如股指期货 2468 点。

◆最小变动价位：在股票市场交易中，最小变动价位为 0.01 元，不能有比 0.01 元更小的价格变动了，不论是涨还是跌，最小只能是 0.01 元。在股指期货中，最小变动价格为 0.2 点，所以价格每点动一次，都是以 0.2 的倍数。那么 0.2 点是多少钱呢？每点为 300 元，0.2 点为 60 元，换算过来价格的每次跳动最小是 60 元。

◆合约月份：为当月、下月及随后两个季月，共 4 个合约。所谓季月是指 3 月、6 月、9 月、12 月。比如说现在是 5 月份，上市交易的合约就是 5 月、6 月、9 月、12 月。若现在为 10 月，上市交易合约为 10 月、11 月、12 月、和下一年的 3 月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆交易时间：比股市开盘早 15 分钟，晚 15 分钟收市。

◆最后交易日交易时间：比平时股指期货提前 5 分钟关闭交易。

◆每日价格最大波动限制：幅度与股票市场相同，都是 ±10%。可计算的参照并不一样，股票以前一个交易日的收盘为计算参照，而股指期货是以前一个交易日的结算价为参照。什么是结算价呢？是由通过当日所有的成交的加权平均计算出来的。所以即便前一个交易日的波动特别大，终算价也通常不会处于价格两极处。这样的计算，会比以前一个交易日的收盘价为计算参照波动更小，也使得风险更小。

◆最低交易保证金：期货是保证金交易制度，交易所规定最少保证金为 12%。但各会员券商为了自身不会受到意外的损失，会相应地加大保证金。在 15% ~25% 之间，因券商不同而规定不同。

◆最后交易日：在最后交易日结束时，此合约永久性关闭，期间未平仓的投资者按规定的点位进行最后结算。

◆交割日期：结算后要进行交割，时间与最后交易日相同。

◆交割方式：实物期货的交割方式是一手交钱一手交货，因为股指本就是虚拟的，双方都是以现金的形式进行交易，所以最后的交割方式就是现金。

◆交易代码：交易代码可以在委托时方便填写或书写，比如 000089 代表深圳机场、600030 代表中信证券，Au 代表黄金，Ag 代表白银等。IF 就代表股指期货。

◆上市交易所：我国目前有四家期货交易所，分别为大连商品交易所、郑州期货交易所、上海期货交易所，还有股指期货上市的中国金融期货交易所。

11.2.2 股指期货的参与条件

由于股指期货交易数额大、波动幅度大、交易节奏快等特点，对于交易者来说风险很大，所以对于股指期货开户的条件要求很严格：

◆保证金账户可用余额不低于 50 万元。

◆具备股指期货基础知识，通过相关测试，并且评分不低于 80 分。

◆具有至少 10 个交易日、20 笔以上的股指仿真交易记录，或者是最近 3 年内具有 10 笔以上商品期货交易成交记录，两者满足其一即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆综合评估表评分不低于 70 分。

◆中国期货业协会记录中，无不良诚信记录。不存在法律、行政法规、规章和交易所业务规则禁止或者限制从事股指期货交易的情形。

◆以下人员或机构不能成为期货经纪公司的客户：如国家机关和事业单位，中国证监会及其派出机构、期货交易所、期货保证金安全存管监控机构和期货业协会的工作人员。证券、期货市场禁止进入者、未能提供开户证明文件的单位、中国证监会规定不得从事期货交易的其他单位和个人。

如果上面的条件都达到了，就进入开户步骤。近十年股票和期货基本已经全部合营完毕，在证券公司即可开立股指期货的账户。但是有些小投资者没有 50 万资金，也想参与股指期货交易，可以与证券公司协商。因为 50 万资金只冻结一个交易日，过了这个交易日，50 万资金可以自由地提出。但还是建议朋友们一定要有足够的闲散资金再来参与股指期货交易，它的风险很大。

交易时与证券或期货的委托程序是一样的，打开委托软件，填写好合约代码建仓方向，建仓数量即可，我们用国泰君安证券公司的委托来做个例子，如图 11－1。

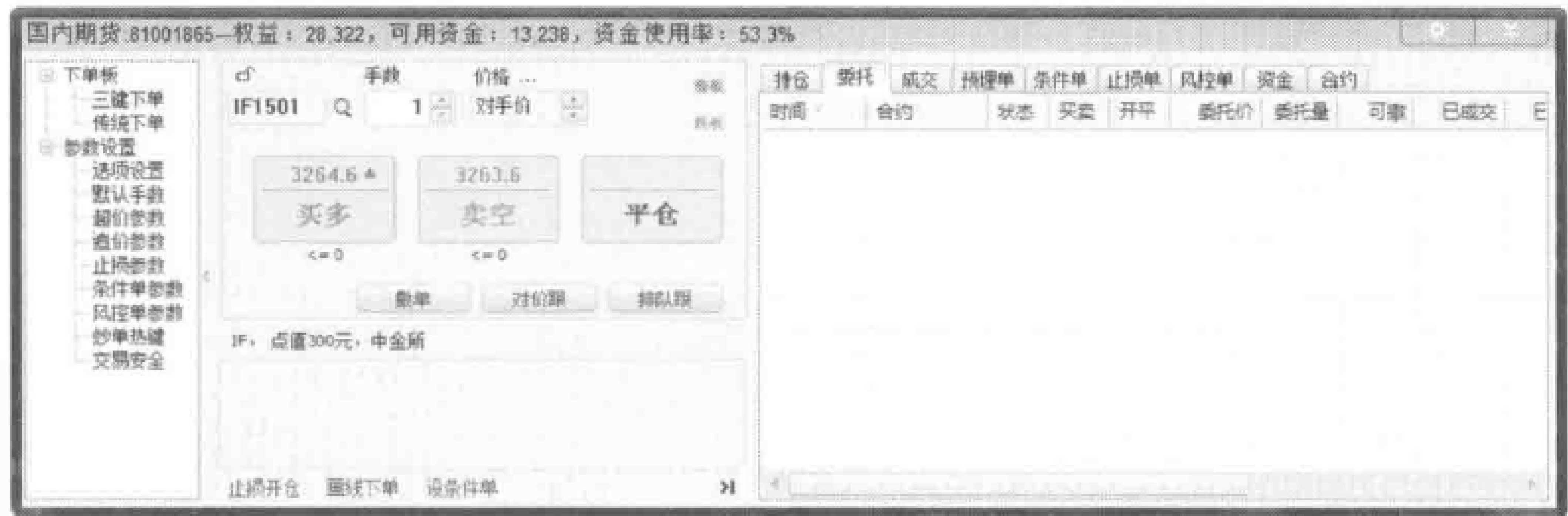


图 11－1　股指期货交易委托

首先要填写合约代码，在合约标准那节我们讲过要我国股指期货的代码为 IF，那么如果你要做 2015 年 1 月截止的股指期货就选择“IF1501”，若要做 2015 年 3 月截止的股指期货就选择“IF1503”，以此类推。

其次是交易数量，在委托程序显示为“手数”。股票 1 手为 100 股，期货 1 手为 10 吨、5 吨，以合约不同而不同。在股指期货中 1 手为 1 张合约。

再次是价格。交易价格有两种，一种为市价，另一种为限价。市价就不用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

填写了，在我们的例子中，给出的是“对手价”。我们再举个例子，比如现在挂单的买入价格为3304.2，卖出价格为3304.4，若是市价成交买入的话，成交价为3304.4，若是市价成交卖出的话，成交价为3302.2。限价就是我自己想要哪个价格成交。还是这个例子，我不想高价买我设定为3302.2买入价格，就在价格处写入。但是不能立即成交，因为在3302.2的位置上还有很多人在买，你想要成交要先排除，排队排到你了，才能成交。

成交的顺序第一是价位优先，第二是量优先，第三是时间优先。优先权重价位第一、委托量第二、报价时间第三。

最后就是建仓方向了，如果你认为股指要涨并且价位合适，那就点击买多按钮。如果你认为股指要跌并且价位合适，点击卖空按钮。国泰君安的委托设计的比较人性化，直接按按钮就行了，有些委托要自己填写建仓方向，为“买入开仓”或“卖出开仓”。

但建仓并不是交易完成了，开仓后要平仓。待到价位合适，你想了结这笔交易，在国泰君安软件中直接点击“平仓”即可，当然还是按照价格优先、委托量优先、时间优先的顺序。在其他公司的委托程序中，平仓也要自己添写，分别为“卖出平仓”和“买入平仓”。

11.3 股指期货套利方式

套利是风险非常小一种交易，当然在通常情况下，风险和收益是成正比的，风险越小收益相对也会小。但是稳定的小收益积少成多要比风险大的大收益要好得多。

套利的原理是利用两个市场，或两个合约，或两个品种之间价格差距，来实现低风险盈利。套利可分为期现套利、跨期套利、跨市套利、跨品种套利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.3.1 期现套利

期现套利是指期货与现货之间的套利。通常情况下，期货市场的价格与现货市场的价格走势具有趋同性。在正常的价格波动情况下，期货价格要比现货价格高。例如现货黄豆为每吨4000元，两个月后的黄豆期货价格可能为每吨4100元，因这100元是黄豆的仓储费用、运输费用、占用资金的利息，等等。待到期货合约到期时，理论上期货价格与现货价格相等，因为期货已交易，期货就是现货，那么价格必然相等。

但在期货合约未结束之前，期货价格与现货价格走势差距过大，就产生了套利的机会。期现套利在股指期货中的应用有正向套利和反向套利两种镜像交易。

若某月股指期货合约被高估，价格极度偏离了沪深300指数。假设股指期货为4000点，而沪深300指数只有3000点。中间1000点的差价一定过大，产生了套利的机会。由于期货和现货在期货合约到期时理论上价格会相等，所以此时卖出股指期货，同时买入沪深300指数就可以锁定这1000点的利润。

可沪深300是指数，它又不是商品，又不是期货合约，怎么买进呢？因为沪深300是沪深两市的成分股指数，我们可以根据指数权利买进这些成分股，相当于同等点数买进了沪深300指数。

后面的走势无非有三种。一种股指期货与股指同时上升最后相等，股指期货亏损与股票的盈利之和为1000点价值。一种是股指期货与股指同时下跌最后相等，股指期货盈利与股票的亏损之和为1000点价值。一种是股指期货下跌、股指上升最后相等，股指期货盈利与股票盈利之和为1000点价值。

股指被高估，买入成分股卖出股指期货，称为正向套利。

相反地如果沪深300被高估，利用融券卖出成分股，同时买入股指期货合约。当股指与期货价格趋于正常时，同时平仓了结，这与正向套利的操作互为镜像，称为反向套利。

说明：期现套利利用的是股指期货与标的指数之间差价获利，这个差价被称为“基差”，基差正常时，没有套利机会。当基差出现了异动才会有套利的机会。可是基差相差多少是正常，相差多少是不正常的，这个没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有定论。

假设正常基差为200点，那么基差为500的时候，是否可以进行套利？理论上是可以的，但是基差500也可以再扩大到1000点后，再回归到正常的200点。那么我们在这么剧烈的震荡中能否顶得住？也是一个问题。所以在操作的时候，还是要遵循轻仓的原则。还有最好将基差的走势分布统计出来，基差最小值是多少最大值是多少，是否呈现出正态分布规律。利用基差的走势分布，再来制定套利交易策略。

我们再回到期现套利的操作上，当我们需要套利时，要按照成分股购买或融券卖出股票。可沪深300的成分股有300多种，遂一买进或卖出，不具备操作性，鉴于这个原因，我们需要找到一种更为简捷的方法。

上证180指数覆盖了沪市总市值66%，其成分股涵盖了大中小盘蓝筹股，更能体现国内各业优质公司整体表现。较之其他指数体系，上证180指数成分股覆盖行业更广泛、市值规模更大，市场代表性更强。

ETF（Exchange Traded Fund）是指开放式基金的一种特殊类型，它综合了封闭式基金和开放式基金的优点，投资者即可以在二级市场买卖ETF份额，还可以向基金管理公司申购或赎回ETF份额，不过申购赎回必须以一篮子股票换取基金份额或者以基金份额换回一篮子股票。

上证180ETF，就是这样一种基金。它的优点是上证180指数的可以代表市场的走势，并且免去了我们做期现套利时操作一篮子股票的麻烦。最终的问题是，上证180只覆盖了上证的2/3的股票，而我们的期现套利的现货是沪深300指数，这二者可以互相代替吗？当然他们之间是不能完全相同的，如果以后出了沪深300ETF就可以了，但现在的情况只能用上证180ETF来代替。据统计上证180ETF与沪深300走势相关性系数达到99.1%，可以说在当前情况下，它是最好替代品。有了上证180ETF，我们在期现套利操作中，将购买或卖出300多种成分股可以一次性用上证180ETF来解决了。

11.3.2 跨期套利

跨期套利与现货指数无关，它是利用不同月份的期货合约之间的基差进行套利。如果是正向市场，假设期货合约之间的正常基差为50点，理论状态下1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月期货合约为 3000 点，那么 2 月期货合约应为 3050 点，3 月期货合约应为 3100 点，以此类推。两个合约之间的基差可能是正数也可能是负数，如果基差变得特别大或者特别小，就给了我们套利的机会。

若基差超过了正常水平，就可以卖出高位合约，买进低位合约，在基差达到了正常水平时双方同时平仓，赚取偏离的差价。还是那个问题，基差为多少才是正常水平，偏离了多少才算偏离。我们还是需要进行统计数据，找到分布规律。还要进行基本面的分析，因为基差的正常水平不会永远不变的，随着经济背景等各方面的因素的变化，基差正常水平也会随之改变，这些因素都要考虑到。

注意：在进行跨期套利时，还应注意几个常识问题。近期月份合约波动一般要比远期合约活跃。空头的使隔月的差价变大，多头的移仓会让隔月差价变小。库存是隔月价差的决定因素。合理价差是价差理性回归的重要因素。

11.3.3 跨市套利

跨市套利是指利用同一品种在不同交易所的价格差进行套利。例如黄豆，在我国大连商品交易所上市，同时也在美国芝加哥期货交易所上市。两个市场的黄豆价格如果出现了较大的分歧，就为了我们提供了套利的机会。在我国期货市场还没开放之前，安徽和上海两地的同一种国债的价格是不同的，有很多人白天在上海买入国债，晚上乘车到安徽卖出，第二天再回到上海，这也是跨市套利的一种。

但以沪深 300 指数为现货标的的股指期货只在我国的金融期货交易所上市，并无二家，所以目前我们无法在股指期货上做跨市套利。

11.3.4 跨品种套利

跨品种套利是指相关性很强的两个或几个品种之间的差价出现巨大偏离时，利用这种偏离套利。相关性非常强的商品例如黄豆、豆粕和豆油，通过压榨黄豆得到豆粕和豆油。通常情况下 1 单位黄豆可得 0.8 单位豆粕和 0.2 单位豆油，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以在理论上黄豆的价格就是80%的豆粕价格加上20%的豆油价格，如果价格出现偏离，就可以在这三种商品上做套利交易。

可是我国目前推出的股指期货只有沪深300指数，并无其他，所以在股指期货上还不能做跨品种套利。

11.4 什么在影响股指期货

事物之间的联系是普遍存在的，影响股指走势的因素有很多，粗略地可分为宏观经济、利率、通货膨胀、金融政策。

11.4.1 宏观经济

对于股票指最大的影响之一是宏观经济。经济大背景向好，企业盈率就会增加，现金流充裕。有钱好办事，各种创新也就会应运而生。再次刺激企业获利更多，从而也导致了资金流向企业，而企业获利了更多的资金也可以做更多的事，这是一个双螺旋效应。企业获利了利益，股价也会相应增高，分红也会增多，投资者获得的回报也更丰厚，股指走高也是必然的了，相反股指就会走低。

但宏观经济不会一直向好，所以要我们投资者自行分析。通常经济运行有它自己的规律，任何事物都要经历生、长、收、藏的阶段，也就是繁荣、衰退、萧条和复苏的阶段。

说明：经济波动以经济中的许多成分普通而同期地扩张和收缩的特征，持续时间通常为2~10年。经济周期波动的扩张阶段是宏观经济环境和市场环境日益活跃的季节。这时市场需旺盛，订货饱满，商品畅销，生产趋升，资金周转灵便。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济衰退有不同的定义，在宏观经济学上的定义为，一个国家的国内生产总值 GDP 增长连续两个或两个以上季度出现下跌即视为经济衰退，但这个学术型的建议并未被普通接受。美国就认为大多数经济领域内的经济活动连续几个月出现下滑即视为经济衰退，这个定义更加模糊，没有量化。凯恩斯认为对商品总需求的减少是经济衰退的主要原因，经济衰退的普通特征是消费者需求、投资急剧下降。同时对劳动的需求、产出下降、企业利润急剧下滑、股票价格和利率一般也会下降。

衰退之后进入萧条阶段，指规模广且持续时间长的衰退，其明显特征是需求严重不足，生产相对严重过剩，销售量下降，价格低落，企业盈利水平极低，生产萎缩，出现大量破产倒闭，失业率增加。

这样的标准很难统一也很难量化，1926 年俄国经济学家康德拉季耶夫提出一种为期 50 ~60 年的经济周期，并且给出了一个量化的表格。如图 11 –2：

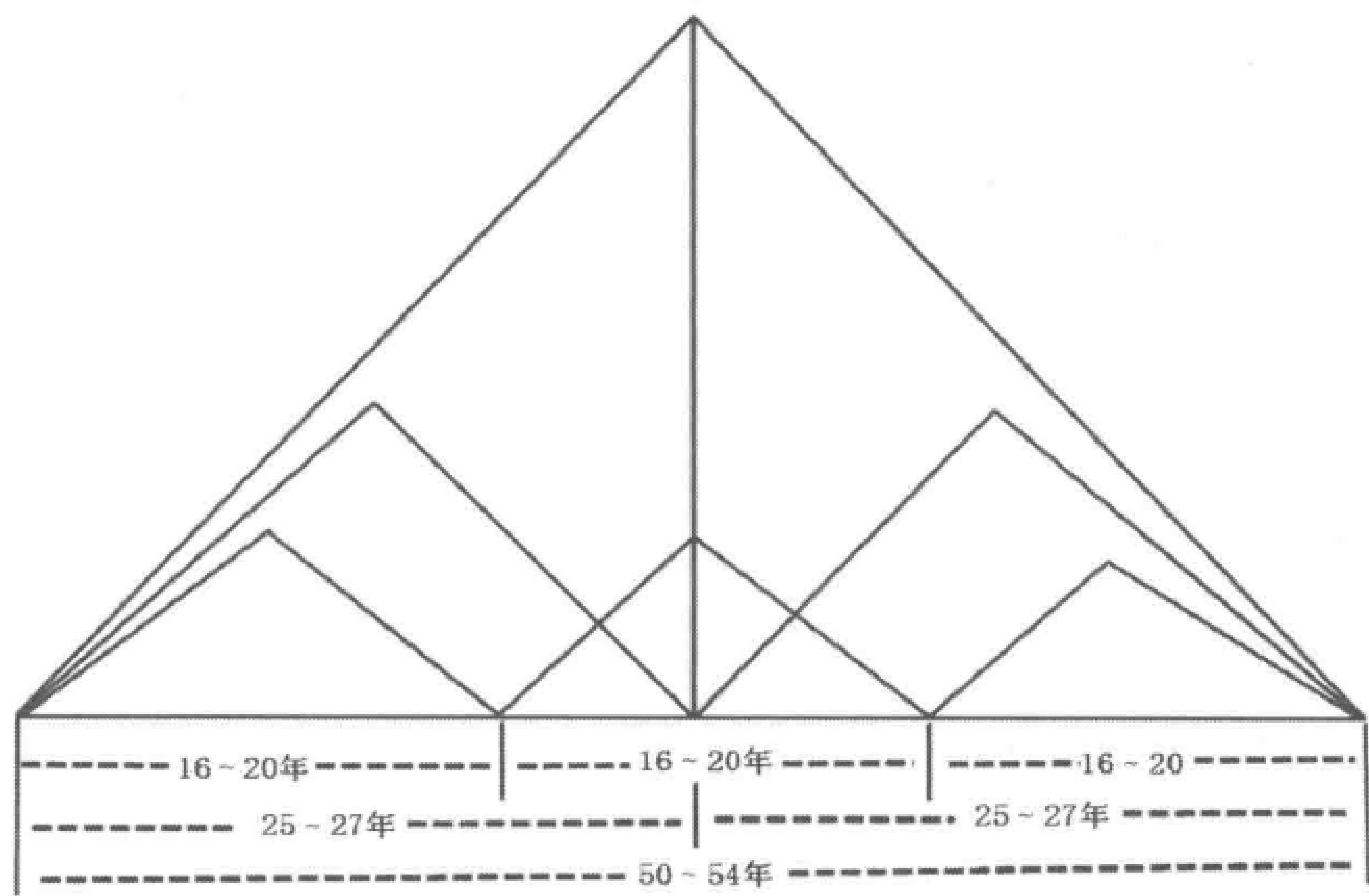


图 11 –2 康德拉季耶夫经济周期时间表

11.4.2 利率

另一个影响因素为利率，利率是资金的价格。当利率上涨，首先企业的借贷成本就会升高，进而影响企业的利润，股价下滑，投资者的收益不能达到预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期。而投资者认为将钱投给企业的风险要比收益大，由于利率升高，钱存到银行反而安全，这还是互相影响的双螺旋效应。流动资金越来越小，企业生存压力越来越大，盈利越来越难，股价越走越低，指数开始回落。

若降低利率，人们认为将钱存在银行里收益不高，不如拿出来做点什么。企业由于利率降低，借贷成本小，可以大胆融资去做更多的事情，流动性增加，企业盈利变得相对容易一些，利润升高，股价走高，投资者收到的回报也越来越高，就会将更多的钱投入股市，从而拉抬了指数。

11.4.3 通货膨胀

讲到利率就不能不提到通货膨胀。通货膨胀是指在信用货币制度下，流通中的货币数量超过经济实际需要的货币贬值和物价水平全面而持续地上涨。

什么是信用货币制度？是指以中央银行或国家指定机构发行的信用货币作为本位币的制度。以前的货币制度为金本位、银本位，甚至有实物本位。就是发行的货币背后有金、银，或实物作为抵押。例如我有 1000 克黄金，我发行 1000 元的纸币，每一元所代表的就是 1 克黄金，任何时候只要你愿意，可以拿货币兑换黄金。如果我多发行了 1000 元的纸币，市面上流通货币为 2000 元，有 1001 个人拿纸币兑换黄金，我就没办法支付了。所以要多发行货币，背后一定要有更多的黄金作为支持。这就是金本位。

信用本位是以中央银行或是国家指定机构发行的货币，背后什么也没有，有的只是政府做的背书，就是政府来保证这个货币是有效的，可以流通的。那么信用在一定范围内是可以无限透支的，可以多发行也可以少发行，没有人能拿着信用货币兑换出货币背后的东西。

市场上流通的货币已经足够用了，再超量发行，就视为通货膨胀。举个例子，市场共有 100 斤面粉，共流通 100 元货币，那么每斤面粉的价格就是 1 元。如果多发行 100 元货币，市场上流通的货币共为 200 元，面粉还是 100 斤，那么每斤面粉的价格就是 2 元，物价上涨。

同样的道理，将实物货物转换成股票，货币供给量增加，一方面可以支持生产扶持物价，阻止企业利润下滑。另一方面对股票的需求也会有不同程度的增加，又成为股价止跌回升的重要因素。通货膨胀会引起商品价格的上涨，企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业的销售额相应增加，从而使以货币数量表现的股利有一定幅度的上升，使股票需求增加，也会拉升股价。

说明：温和的通货膨胀有利于保持市场的繁荣。但通货膨胀达到一定程度后，宏观经济会用人为的手段加以调控，提高利率，降低流动性。我们前面讲过利率提高会使股价下跌。

总结起来就是，当通货膨胀的刺激作用更大时，股票市场的趋势与通货膨胀的趋势一致。当压制作用大时，股票市场的趋势与通货膨胀趋势相反。

11.4.4 金融政策

金融政策也是影响股指变动的因素。出于对经济市场化改革、行业结构调整、区域结构调整等，国家往往会出台变动利率、汇率及针对行业、区域的政策，就会对整个经济或者某个板块造成影响，从而影响股指变动。

绝大多数企业都会向银行借贷，而企业欠银行的钱越多，企业的好坏就与银行越密切。企业向好，偿债能力就会越好，银行就会借给企业更多的钱。若企业衰败，偿债能力出现了问题，银行可能会出现呆账坏账，无法收回债务。

所以在企业利润下降收益减少的情况下，银行为了自身的安全，会建议企业少发红利或不发红利。因为债权人有第一追索权，企业把钱都分红股东了，一旦发生清算，能偿还的给银行的部分就会减少，所以银行通常愿意企业将资金留在企业中。是否发放红利也会影响股票的价格，这种影响是利好还是利空，视具体情况而定。

如果国家在某个行业给予扶持，减少税收等举措，会令相应的企业税后利润增加，利润升高，股价上扬。

所以作为投资者一定要关注宏观经济和金融政策，其实也就是关注题材和概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章 融资融券

2010 年 3 月 30 日，上交所、深交所分别发布公告，表示将于 2010 年 3 月 31 日起正式开通融资融券交易系统，开始接受试点会员融资融券交易申报，融资融券业务正式启动。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.1 了解融资和融券

融资融券分成两部分，一个是融资一个是融券，两者之间差别很大。但我们通常说起它们的时候，总会一起说出来。如果想要表达这两种交易方式，这么说可以，但把它们混为一谈就大错特错了。

12.1.1 融资的特点

融资融券都是信用交易的一种，我们说起融资融券，就将他们作为一个整体上说出来。但融资和融券完全是两回事，本节讲融资，下一节讲融券。

融资交易的定义为：投资者以资金或是证券作为质押，向券商借入资金用于证券交易，并在约定的期限内偿还借款本金和利息。

在传统的证券交易中，你有十万元，最多只能购买十万元的股票。但是你所持有的这只股票涨势良好，并且你有足够的信心和精准的判断，此股上涨尚未结束，上方空间还有很多。你想多赚一点，但资金只有这么多，有心无力。通常的做法是你去筹钱，或赚或借，总之在上涨未结束之前，尽快把钱拿到手。但这样总会有个时间差，这个时间差可能让你错失了一笔良好的交易。

融资交易来了，你想借钱吗？不用去找朋友还要看脸色，不用去银行还要有抵押。你可以直接向券商借。券商又不认识你肯借给你吗？当然肯，因为在你所开户的券商在你的账户里本就有钱或是股票，你可以直接用这个作为抵押，瞬间就可以筹到钱，即时拿来做交易。这就是融资交易了。

借钱当然是要付出代价的，那就是你要付给券商利息，利息就是钱的价格。按照我国现行的规定，各券商之间的融资利息是统一的。融资的利息为每年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.1%，按天计算，融了多少天就付多少天的利息。按照这个算法，目前融资的利息为每天每万元2.458元。相对其他融资渠道来说，虽然比银行高，但绝对比银行快捷，这相当于小额贷款，去银行的话操作性很差。

融资交易说穿了其实就是利用杠杆来做交易，你本有10万元资金，但又融来5万元，尽管这5万元不是你的，但你可以做15万元的交易。它相当于企业借贷，用于发展。但是不论是赚了还是亏了，这钱终归是要还的，利用杠杆交易能否获利比预期更多的利润，全看个人的功力了。

12.1.2　融券的特点

融券的定义为：投资者以资金或证券作为质押，向券商借入证券卖出，在约定的期限内，买入相同数量和品种的证券归还给券商并支付相应的融券费用。

在融券交易没有出现之前，在股票市场中想要赚钱，只能以先买后卖的方式，而眼睁睁地看着股票下跌，也不能像期货市场一样反向卖空赚钱，错失了很多良机。而融券交易出现以后，如果你有精准的判断此股必跌，或是盘前盘中披露了利空的消息，就可以找机会逢高先卖出去，低位买进平仓，赚取差价。

如果没有做过期货的朋友肯定很难理解，为什么我并没有持有这只股票，却能先卖出去呢？那是因为你的思维还停留在固有的观念当中，做实体经济必然要先买回来或者先买原料进行加工再卖出去。但实体经济已不再是这种传统的模式了。

我们举个例子，假如你是代销生意的，有人想找你买某种商品，当然你并不从事生产。你手头上现在并没有这种商品，但你有货源，你可以先跟他签订合同，卖给他商品，但不是立即交货，可以约定好某时交货。在这个时间差内，你就可以去找你的货源了，低价从货源商手里买进这个商品，再按约定时间交给他就可以了。这样就是先卖后买赚了差价。

同样在股票市场中，你预期某只股票要下跌，但你手头上没有，又不想错过这个赚差价的机会，你就可以向券商借出某一数额的这只股票，券商把股票给你后，就相当于你持有这只股票了，你在高价将它卖出。然后等它下跌，跌到某一你认可的低价后，再买进相同数额的这只股票，还给券商，中间差价就被你赚到了。这就是融券交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向券商借股票，券商又不认识你，它凭什么借给你呢？所以你在该券商处所开的账户要有一定数额的资金或是股票作为抵押。当然券商借给你股票也是收取利息的，融券要比融资的利息高，它的利息为每年 11.1%，也是按天计算，借多少天就付多少利息，按此计算，每天每万元要付 3.013 元的利息。

融券交易就是类似于期货市场中的卖空行为。

12.1.3 参与条件和交易规范

申请融资融券交易有很多限制。根据中国证监会《证券公司融资融券试点管理办法》中规定，券商要了解投资者的身份、财产和收入、证券投资经验和风险偏好等内容。对于不满足证券公司征集要求的、在该公司从事证券交易不足半年、交易结算资金未纳入第三方存管的、证券投资经验不足、缺乏风险承担能力或者有重大违约记录的投资者，以及证券公司的股东、关联人、证券公司，不得向其融资融券。

投资者向证券公司融资融券前，应当按照有关规定与券商签订融资融券合同以及融资融券交易风险揭示书，并委托证券公司为其开立信用证券账户和信用资金账户。投资者只能选定一家证券公司签订融资融券合同，在一个证券市场只能委托证券公司为其开立一个信用证券账户。

融资融券交易申报分为融资买入申报和融券卖出申报两种。融资买入申报内容包括，投资者信用证券账号、融资融券交易专用席位代码、标的证券代码、买入数量、买入价格（市价申请除外）、融资标识、本板书要求的其他内容。融券卖出申报内容包括，投资者信用证券账号、融资融券交易专用席位代码、标的证券代码、卖出数量、卖出价格。

> 注意：为了防范市场操纵风险，投资者融券卖出的申报价格不能低于该证券的最近成交价。如果该证券当天没有产生成交，融券卖出申报价格不得低于前收盘价。融券卖出申报价格低于上述价格的，交易主机视其为无效申报，自动撤销。

在融资情况下买入股票后，可以通过直接还款或卖券还款两种方式偿还开始融入的资金。结算时账户内的资金，优先偿还其融资欠款。就像企业清算时，债权人有第一索还权。在融券卖出后，可以通过直接还券或者买券还券的方式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

偿还开时融入的股票。投资者融券卖出所得资金除了用来买券还券以外，不能将资金用作他途。

还是为了控制风险，不论是融资还是融券，时限都不能超过六个月。投资者信用证券账户不能用于买入或转入除担保物及本所公布的标的证券范围以外的证券。投资者信用证券账户也不得用于从事债券回购交易。

12.1.4 与普通交易有大不同

传统证券交易必须是全额交易，每股 10 元，最少交易量 100 股，那你要除去佣金，你的账户里至少要有 1000 元才能完成交易。若要卖出股票，手中必须持有股票。而融资融券不同，它变成了类似于期货的保证金交易。你手里有 1000 元，可以买 100 股 10 元的股票，你还可以用这 1000 元的现金或是股票作为质押，再去融一些资金来，还可以继续买。或者你可以用这个质押去向券商借股票，把借到的在高位卖出，低位再赎回赚差价。融资融券弥补了传统市场中的流动性不足，让交易变得不再呆板，更加灵活。

在传统证券交易中，我们与证券之间的关系就是委托买卖的关系。而在融资融券中，又增加了借贷的关系。券商变成了某种形式的快捷银行，它会借给我们资金，会借给我们股票。一旦发生了借贷关系，那我们除了有偿还的义务外，还要支付额外的利息。

在全额交易中，任何风险都是我们自己承担，因为我们只有委托关系。而融资融券交易时代，券商作为债权方，它借给我们资金或是股票，从某种角度上说，我们和券商成了风险共担者。如果行情发生了重大的异动，不能按时足额地将资金或是股票还给我券商，券商也会受到损失。

注意：券商在做融资融券时，它的风险控制会尽量做到不会让它自己受到一点点损失，它们有在某种时刻对我们的持仓进行强行平仓的权利，这点在合同中肯定会体现。基于这种风险的考量，券商确定的融资融券标的物，都是那些流动性大、波动较小、不易被操纵的股票。

在没有融资融券的情况下进行交易，我们可能随时按我们的喜好进行买卖，或提取资金。但如果你做了融资融券，就不能这么随意了。因为你账户里的资金或股票，正在为你进行的融资或融券进行的担保。例如你将房产抵押给银行，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向银行借贷，在贷款未还清之前，不能随意再将房产卖出。但券商也不会将你所有的资金都冻结，只要你的担保比例足够承担风险，担保比例之外的资金可以随时支取。

12.1.5 融资融券的利弊

有人说，融资融券一个是利用杠杆，一个是卖空，这两者都是投机，投机会诱发巨大的风险，所以融资融券对投资者来说只有坏处没有好处。笔者在这里必须要为投机正名。

我们先拿粮食来举例，投机者通常都会在价格低时买进，在价格高时卖出，我们可能都会认为就是这些投机者让价格波动得如此剧烈。但这只是你的偏见，真实的情况恰恰相反，正是因为有了投机者的存在，才会让价格波动变得不那么剧烈。

我们拿粮食来举例，因为现代意义上的第一家期货交易所就是农民和谷物商联合创办的，粮食问题是我们最直接的诉求。春种秋收，秋天收获的季节到处都是粮食，大量的粮食充斥着市场。根据供需规律，供大于求时价格会下跌。而到了春夏相交青黄不接时，粮食的供给量又会变少，价格又会上升，春秋交替引发了粮食价格的剧烈波动。秋收时，如果没有投机者的存在，消费者需要多少就买多少，供给者有多少就卖多少，价格会大幅下跌。反过来也是一样，青黄不接时，价格还会大幅上涨。这时我们再加入投机者这个变量，当价格下跌时，投机者会逢低买入。

> 注意：此时投机者的买入是独立于消费者的，他们不是为了消费而买入。这样需求量就会随着投机者的进入而增加，需求量上升促使价格企稳回升。待到青黄不接价格升高时，投机者再将粮食卖出，由于供给量增加，价格即使高也不会更高。这就是投机者在价格波动中的作用。

没有投机者，价格就会放任自流。加入投机者，会在正常供需量上面额外的加上一股力量，在价格处于颓势的时候拉一把，在价格处于高位时打一下。所以价格剧烈波动的罪魁祸首根本不是投机行为，恰恰相反，投机者在某种程度上挽救了价格。

◆我们完全可以将文中粮食换成股票，有了融资融券反而让剧烈波动的市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场减小了波动。这是融资融券的第一个益处。

◆融资融券交易可以在一定程度上放大资金和证券的供求，增加市场的交易量，从而活跃证券市场，增加证券市场的流动性。这是融资融券的第二个益处。

◆融资融券交易可以为我们提供一些新颖的交易方式，避免了只能从先买后卖全额交易 T+1 的更多限制制度中解放出来，为投资者规避市场风险提供了有效的工具，这是融资融券的第三个益处。

◆融资融券也可以拓宽券商的业务范围，在一定程度上增加券商的自有资金和自有证券的应用渠道，在流通起来以后可以增加其他资金和证券融通配置方式，提高金融资产的运用效率。这是融资融券的第四个益处。

当然我们不能只提好处不说坏处。融资融券正因为它是杠杆和卖空机制，天然存在着巨大的风险，我们要根据自身情况控制风险。

股市有风险，入市需谨慎。融资就是利用杠杆，不论你判断市场的能力有多高，也会有判断失误的时候，那么风险就会随着杠杆而放大。例如你自有资产为 10 万元，以每股 10 元的价格买入 1 万股，股价从 10 元跌至 9 元，每股亏损 1 元，1 万股亏损 1 万元。若你以自有资产 10 万元作为抵押，向券商融资 5 万元，共买入 1.5 万股。价格从 10 元跌至 9 元，你就要亏损 1.5 万元，再把钱还给券商，最后剩余 8.5 万元，比不融资时多亏了 5000 元。所以我们一定要了解杠杆不但有高收益，还有高风险。

由于融资和融券都是向券商借贷，所以券商与我们的关系不再是委托关系了，还增加了债权人和债务人的关系。我们受到了损失，有些情况下，可能也会连带券商也遭受损失。券商当然不会无故替我们承担风险，所以在合同中一定会注明哪些情况下，券商可以强行给我们平仓。

如果不能按照合同约定的期限清偿债务，证券公司有权按照合同约定执行强行平仓，由此可能给我们带来损失。如果因股票价格波动导致了我们担保比例低于 300%，证券公司会让我们追加担保，如果不能在约定时间内追加担保，券商也可以给我们强行平仓。更严重的是，如果我们自身原因，导致自有资产被司法机会冻结，券商也要给我们强行平仓。强行平仓可能会为我们带来意想不到的损失，所以一定要注意担保额度的问题。

还有如果我们正在做融资融券交易，而该股票因某些突发事件暂停了交易，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券商也有权提前了结融资融券的交易，如果走势正向不利于我们的方向运行，虽还有机会，可是券商不会再给你时间了，这样的亏损就太意外了。

虽然目前来说融资融券的利息是固定的，但如果中国人民银行规定的同期金融机构贷款基准利率升高的话，券商也有权利调高融资利率和融券费用。若政策稳定的话没问题，要是调高利息，就会增加交易费用。

> 注意：券商在突发事件或是有权强行平仓的条件下，会按合同发出通知。若机缘凑巧，你没有收到通知，券商可以不经过你同意，直接平仓。券商只要发出了通知即视为将消息送达，所以要我们还要承担这种意外的风险。

如果你把信用证券账户的用户名、密码，或有效身份证件丢失，被他人窃取使用，遭受到的损失，券商是不会负责的。因为任何通过密码验证后提交的申请，都将视为投资者自身的行为或是投资者合法授权的行为，亏损只能由我们自己来承担。

融资融券是信用交易，假设你正在做融资融券交易，券商认为你信息等级发生了变化，有权要求你提高担保，而你在约定时间不能追加担保，券商可以强行平仓。

12.1.6 如何套现

我们在前面说过融资的利息为每年9.1%，相比之下比其他融资渠道的利息要低得多，并且方便得多。如果你既不想卖出手中持有的股票，又想快速地筹到一笔短期借贷资金的话，也可以利用融资融券的方法来操作。

（1）首先假设你持有融资融券标的的股票10万元，可以申请的信用总额度为10万元，为方便计算，不计算交易续费和利息费用。先融券卖出价值3.3万元手中持有股票，此时你向券商借了价值3.3万元的股票，你的账户中显示为欠了券商3.3万元的债。账户中共有13.3万元资产，包括欠款3.3万元。

（2）再次向券商融资3.3万元，买入相同的股票。此时你又向券商借了3.3万元现金。账户中共有16.6万元，包括6.6万元欠款。

（3）以现券还券的方式把手中原来持有的股票还给券商，融券卖出的资金3.3万元解冻。此时账户总资产为13.3万元，包括原来持有的6.7万元股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向券商借款3.3万元买入的股票，和3.3万元空闲资金。

把步骤简化，此次和上一小节中的将资金转换出来的道理是一样的。只是由于最低担保限制，上一小节中不能将资金取出。而这次将转换金额变小了一点，担保总资金是足够的，所以可以把多余的资金取出来挪作他用。

计算过程如下：

股票账户总担保资产为10万元，经过融券卖出，融资买入，现券还券的方式，融得3.3万元空闲资金。此时的担保比例为403%［（担保资产10万元）+3.3万（空闲资金）÷3.3万（融资负债）］，券商要求最低担保比例不低于300%，所以我们可以将多出来的103%取出。

进行前面两个操作的时候，首先要注意的就是担保比例，不能低于300%。如果低于300%一切交易都不会成立。其次，如果按第一小节中所讲的过程，可以当天完成所有步骤。但要转出超过担保比例300%以上的空闲资金，需要在第二个交易日才能完成。

这两项操作，适合于长期持有被套、缺钱补仓，但是持仓股票不是标的证券股票的投资者，还适合于你满仓操作，缺钱需要临时周转的投资者。但融资是杠杆交易，一定要注意风险，了解自己承担风险的能力。

说明：融资融券最好选择沪市的ETF，因为沪市的ETF可以当天以券还券，节省了利息成本。ETF波动较小，在频繁操作中，可以避免交易过程中的差价亏损。ETF库存量大，融券量也多，交易量也大，更容易成交，节省时间成本。ETF还不用交印花税，节省了交易成本。

12.2 交易方法和技巧

融资可以利用杠杆，融券可卖空。这两种方式，就可以衍生出很多与传统证券不同的交易技巧。利用这些技巧可以使交易更加灵活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.2.1 什么时候使用融资融券

首先要给追涨杀跌正名，追涨杀跌并不是贬义，而是一个中性词，仅代表某一种操作策略而已。当市场呈现单边市时，必然要追涨杀跌，跟随趋势一路向前，让利润奔跑到最大化。如果是震荡市不能追涨杀跌，而是要高抛低吸。所以不同的走势不同的背景，要采取不同的操作策略，单凭个人好恶来评判某种策略是错误的。

在市场单边上涨或单边下跌时，是获取利润最方便最快捷的时刻。如果仅用自有资金，利润就会缩小。想让利润扩大，只能去借钱，可筹钱的渠道又难手续又繁。此时你可以直接向券商借钱融资，用自有资金作抵押，只要付给券商利息就可以了。融资得来的现金再扩大投资，抓紧一波几年不遇的单边市，将利润放大。

技巧：以前的双向高抛低吸的波段操作，只能出现期货和外汇交易中。若运用融券交易，也可以在股票市场中使用双向高势低吸的操作了。

股票市场的走势相对于外汇和期货来说节奏略慢一些，一个波段短的十几天长的二十几天。在波段低点处买入股票，波段高位处融券卖出，双向获利。而融资融券的期限最长可达到六个月，足够我们做完一个波段安全地离场了。但一定要注意风险，如果操作方向与走势相反，亏损也是两个方向都亏。

12.2.2 融资买入非标的股票

融资买入股票是有规定的，我们前面的章节中说过为了防范风险，券商规定了只能做那些幅度较小、流动性大的股票。那么你手中的资金已经全部满仓买进了股票，但是看好了另一只非融资融券标的的股票，也想买进，但手头上没有钱了怎么办?

我们可以利用融资融券双向交易中的漏洞，把资金换出来，买入那只非融资融券标的的股票。假设我们手中有 10 万元，并且还可以申请 10 万元的信用额度，为了方便，不计算之间产生的手续费、利息费用。

（1）首先假定你手中的 10 万元已经满仓买进 A 股票，先申请融券卖出 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为股民，应该根据自身的情况和条件来选择长线交易还是短线交易。利用各种交易工具和分析工具发现主力的操盘计划和运作思路，及时调整自己的操盘策略，通过短线、中线、波段、阶段性与主力共进退，以获取最大的投资收益。

前人警句

股票市场最惹人发笑的事情是，每一个同时买和同时卖的人都会自认为自己比对方聪明！

——费瑟

第一条，保住本金最重要。第二条，永远不要忘记第一条

——沃伦·巴菲特

承担风险，无可指责，但同时记住千万不能孤注一掷！

——乔治·索罗斯

不进行研究的投资，就像打扑克牌从不看牌一样，与赌博无异，必然失败！

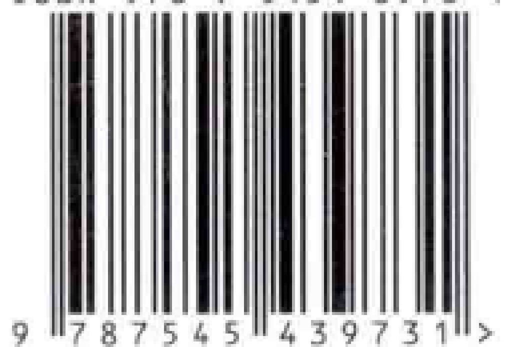
——彼得·林奇

价格波动对真正的投资者只有一个重要的意义：当价格大幅下跌后提供给投资者买入的机会，当价格大幅上涨后提供给投资者出售的机会。

——格雷厄姆

如果你没有做好承受痛苦的准备，那就离开吧，别指望会成为常胜将军，要想成功，必须冷酷！

——乔治·索罗斯


ISBN 978-7-5454-3973-1
9 787545 439731

定 价：68.00元